



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV INFORMATIKY**

INSTITUTE OF INFORMATICS

**MATEMATICKÉ A STATISTICKÉ METODY PRO PODPORU  
VÝVOJE SOFTWAREVÝCH APLIKACÍ**

MATHEMATICAL AND STATISTICAL METHODS AS SUPPORT OF THE DEVELOPMENT OF SOFTWARE  
APPLICATIONS

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Sandra Suszterová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.**

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav informatiky  
Studentka: **Sandra Suszterová**  
Studijní program: Systémové inženýrství a informatika  
Studijní obor: Manažerská informatika  
Vedoucí práce: **Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Matematické a statistické metody pro podporu vývoje softwarových aplikací**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem práce je vytvoření vhodné aplikace na základě vybraných matematických a statistických ukazatelů sloužící k analýze finančního zdraví zvoleného podniku a návrhu k jeho zlepšení.

### **Základní literární prameny:**

HINDLS, R. Statistika pro ekonomy. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. 415 s. ISBN 978-80-86946-43-6.

KROPÁČ, J. Statistika B. 2. dopl. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

KUBANOVÁ, J. Statistické metody pro ekonomickou a technickou praxi. 3. vyd. Bratislava: STATIS, 2008. 247 s. ISBN 978-80-85659-474.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-8-251-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalárska práca je zameraná na tvorbu softvérovej aplikácie na zistenie finančnej situácie spoločnosti DEXTTER s.r.o. Aplikácia je vytvorená v prostredí MS Excel pomocou programovacieho jazyka Visual Basic for Applications. V aplikácii sú možnosti na výpočet ekonomických ukazovateľov, ktoré sú následne analyzované štatistickými metódami. Na základe týchto prevedených analýz sú navrhnuté odporúčania na zlepšenie finančnej situácie vybranej spoločnosti.

## **Kľúčové slová**

ekonomické ukazovatele, finančná analýza, štatistické metódy, časové rady, MS Excel, Visual Basic for Applications

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on the development of a application to determine the financial situation of the company DEXTTER s.r.o. The application is created in the MS Excel software using the Visual Basic for Applications programming language. The application has options for calculating economic indicators, which are analyzed by statistical methods. Based on these analyzes, there are recommended suggestions to improve the financial situation of the selected company.

## **Key words**

economic indicators, financial analysis, statistic methods, time series, MS Excel, Visual Basic for Applications

### **Bibliografická citácia**

SUSZTEROVÁ, Sandra. *Matematické a statistické metody pro podporu vývoje softwarových aplikací* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-05]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/131897>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav informatiky. Vedoucí práce Veronika Novotná.

### **Čestné prehlásenie**

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne. Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne dňa 15. mája 2021

.....

podpis autor

## **Pod'akovanie**

Týmto by som sa chcela poďakovať predovšetkým vedúcej práce Mgr. Veronike Novotnej, PhD za jej pripomienky, odporúčania a cenné rady pri písaní tejto bakalárskej práce. Ďalej poďakovanie patrí mojej rodine, príbuzným a priateľov, ktorí ma podporovali pri písaní tejto práce. V poslednom rade moja vďaka patrí spoločnosti DEXTTER s.r.o., ktorá mi ochotne poskytla podklady na písanie tejto práce.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY PRI SPRACOVANÍ.....	11
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ .....	12
1.1 Finančná analýza.....	12
1.1.1 Zdroje dát .....	13
1.1.1.1 Súvaha.....	13
1.1.1.2 Výkaz ziskov a strát.....	15
1.1.2 Metódy finančnej analýzy .....	16
1.1.2.1 Analýza absolútnych ukazovateľov.....	16
1.1.2.2 Analýza rozdielových ukazovateľov .....	17
1.1.2.3 Analýza pomerových ukazovateľov .....	18
1.1.2.4 Analýza sústav ukazovateľov .....	24
1.2 Štatistická analýza.....	26
1.2.1 Regresná analýza .....	26
1.2.2 Analýza časových rád.....	32
1.3 Visual Basic for Applications .....	34
2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU .....	37
2.1 Charakteristika spoločnosti .....	37
2.2 Finančná a regresná analýza vybraných ukazovateľov.....	38
2.2.1 Analýza stavových ukazovateľov .....	38
2.2.2 Analýza vybraných položiek .....	42
2.2.3 Analýza rozdielových ukazovateľov .....	44
2.2.4 Analýza pomerových ukazovateľov .....	45
2.2.5 Analýza sústavy ukazovateľov .....	54
2.2.6 Porovnanie s konkurenciou.....	55



2.3	Zhrnutie výsledkov analýz .....	60
3	NÁVRHY RIEŠENÍ.....	65
3.1	Návrh aplikácie .....	65
3.1.1	Náklady na aplikáciu .....	76
3.2	Odporúčania pre spoločnosť .....	77
	ZÁVER .....	81
	ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV .....	83
	ZOZNAM SKRATIEK.....	85
	ZOZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKOV .....	86
	ZOZNAM POUŽITÝCH TABULIEK.....	88
	ZOZNAM POUŽITÝCH GRAFOV .....	89
	ZOZNAM PRÍLOH .....	90

## ÚVOD

Hlavnou úlohou každého podniku, ktorý je súčasťou trhovej ekonomiky, je neustále sledovanie vlastného hospodárenia so svojimi internými a externými zdrojmi. Na jednej strane musí určitým spôsobom vedieť identifikovať svoje slabé stránky, ktoré brzdia jeho sústavný chod. Na druhej strane by mal mať prehľad na svojimi silnými stránkami, ktoré sú rozhodujúcimi faktormi na jeho fungovanie v ďalších rokoch svojej existencie. Práve finančná analýza je najvhodnejšou metódou na zistenie finančného zdravia daného podniku. Má dôležitú úlohu pri vyhodnocovaní interného prostredia podniku z finančného hľadiska. Na základe skorých odhalených medzier a nevyužívaných skrytých rezerv zvyšuje výkonnosť celého podniku, tým pádom prospieva rastu jeho hodnoty na konkrétnom trhu odvetvia podnikania. Doplnkom na zhodnotenie postavenia podniku na trhu určitého odvetvia sa považuje odvetvová analýza. V porovnaní s finančnou analýzou má za úlohu zistiť finančnú situáciu vo vybranom odvetví, prípadne slúži ako porovnanie vybraného podniku s ostatnými konkurentmi daného odvetvia.

Finančná analýza predstavuje zložitú a zdĺhavú prácu pre ľudí, ktorí sa podieľajú na jej vytváraní. Práve preto je najlepším riešením na uvedený problém vytvorenie vhodnej aplikácie, ktorá uľahčuje prácu s účtovnými výkazmi a automatizuje výpočty potrebné pre túto analýzu.

V tejto bakalárskej práci budem predovšetkým sa zaoberať vytváraním programu, ktorý umožní importovanie vybraných účtovných výkazov a následne automaticky vypočíta finančné ukazovatele a prevedie odhady trendov pomocou konkrétnych štatistických metód. Hlavnou výhodou tohto programu bude umožnenie užívateľovi vybrať konkrétne za sebou nasledujúce roky, ktoré je potrebné sledovať. Užívateľ môže previesť finančnú analýzu podniku, využiť odhad ďalšieho obdobia vybraných ukazovateľov štatistickými metódami s grafickým znázornením. Ako doplnok je možné využiť aj porovnanie položiek výkazov vybranej firmy s priemerom konkurenčných podnikov v danom odvetví. Moja vybraná firma DEXXTER, s.r.o. je malou účtovnou jednotkou a vytváraný program budem využívať na analýzu a vyhodnotenie jeho finančného zdravia. Na záver v práci navrhнем vhodné opatrenia, ktoré podnik môže využiť na rozhodovanie a vytváranie stratégií týkajúce sa o ďalšom vývoji.

## **CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY PRI SPRACOVANÍ**

Cieľom tejto práce je vytvorenie aplikácie na finančnú analýzu v prostredí Microsoft Office Excel 365 s podporou programovacieho jazyka Visual Basic for Applications. Táto aplikácia predstavuje pre každého užívateľa zjednodušenie práce, ktorá sa týka analýzy finančného zdravia konkrétneho podniku. Najprv pomocou jednoduchých importov sa získajú účtovné výkazy od užívateľa, ktorý si zvolí pre seba vyhovujúce rozpätie rokov na analýzu. Následne sa prevedú výpočty finančných ukazovateľov, pomocou štatistických metód sa určí trendová krivka a prognóza pre nasledujúce obdobie. Doplnujúcim faktorom môže byť porovnanie zvoleného podniku s konkurentmi v rámci odvetvia pôsobenia. Na základe týchto získaných údajov budem analyzovať súčasnú hodnotu podniku a navrhnem vhodné opatrenia, ktoré v budúcnosti môžu posilniť jeho postavenie v rámci trhu a strategicky naplánovať jeho budúce hospodárenie s disponibilnými zdrojmi.

Táto práca je rozdelená do dvoch celkov. Prvá časť sa zaoberá s teoretickými východiskami, ktoré sú podkladom pre vytváranie aplikácie na finančnú analýzu a pre efektívne zhodnotenie celkovej finančnej situácie daného podniku. Definujú sa základné pojmy, sú popísané a vysvetlené jednotlivé finančné ukazovatele, regresná analýza a časové rady, ktoré celkovo pomáhajú stanoviť prognózy budúcich období. Táto časť sa zaoberá aj s objasnením základných pojmov a funkčnosti týkajúcej sa programovacieho jazyka Visual Basic for Applications.

Druhá časť je zameraná na analýzu problému, konkrétne na zistenie finančného zdravia vybraného podniku a návrhu vlastných riešení. V tejto časti sú využívané poznatky získané z teoretických východísk, na základe ktorých sa navrhne vhodná aplikácia. Táto aplikácia bude slúžiť na výpočet finančných ukazovateľov, ktoré sa následne štatistickými metódami prevedú vybranú regresnú analýzu a stanovia predpoklady pre nasledujúce roky. Zistené údaje budú vhodným spôsobom okomentované a podložené zdrojmi získanými z aplikácie. V rámci návrhu riešení budem popisovať funkčnosť jednotlivých častí vytváranej aplikácie. V závere tejto časti navrhnem konkrétne opatrenia, ktoré pri plánovaní budúcich stratégií môžu eliminovať medzery vplývajúce na slabé stránky podniku a posilniť celkovú hodnotu podniku.

# 1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ

V tejto časti bakalárskej práce sa budeme zaoberať s teóriou, ktorá bude slúžiť ako podklad pre praktickú časť. Túto časť si rozdelíme na tri menšie celky s odlišným zameraním teoretických východísk. Prvá časť sa bude zameriavať na finančnú analýzu podniku. V druhej časti budú vysvetlené vybrané štatistické analýzy. V tretej časti sa zameriame na vysvetlenie základných pojmov a funkčnosti programovacieho jazyka Visual Basic for Applications (ďalej len VBA).

## 1.1 Finančná analýza

Finančná analýza predstavuje metódu, ktorá sa zaoberá hodnotením finančného zdravia podniku. Pomocou triedenia, agregácie, porovnávania a kvantifikácie získaných dát z tejto analýzy sa obohacuje ich informačná hodnota. Predmetom finančnej analýzy je identifikácia silných a slabých stránok, prostredníctvom ktorých sa vytvárajú rozhodovacie plány pre manažment (1, s. 3).

Cieľ finančnej analýzy je možné rozdeliť podľa dvoch základných kritérií:

- Schopnosť vytvárať zisk – považuje sa za hlavné kritérium, pretože vstup do podnikania je podmienený rozširovaním vlastného bohatstva.
- Zaistiť platobnú schopnosť podniku – toto kritérium je predstaviteľom druhotného cieľa, avšak je potrebné si uvedomiť, že bez platobnej schopnosti podnik nedokáže ďalej existovať (2, s. 10).

Každý užívateľ pred spracovaním akejkoľvek analýzy musí dostatočne formulovať svoj cieľ, ktorý musí byť dosiahnutý vybranou analýzou. V ďalšom kroku sa zvolí vhodná metóda na pracovanie a dochádza rozdeleniu užívateľov do cieľových skupín, podľa ktorých je finančná analýza vytváraná. Vytvárajú sa tri cieľové skupiny:

- manažment – jeho cieľom je sledovanie platobnej schopnosti podniku a skúma jeho ziskovosť;
- vlastníci – táto skupina sa zameriava na sledovanie návratnosti investícií a či investované prostriedky sú efektívne využívané;

- veritelia – sledujú likviditu a zadlženosť celého podniku, teda schopnosť platiť svoje záväzky (2, s. 11 – 12).

Podľa zámeru, finančnú analýzu je možné rozdeliť nasledujúcim spôsobom:

1. Analýza absolútnych dát: *horizontálna analýza, vertikálna analýza*;
2. Analýza rozdielových ukazovateľov;
3. Analýza pomerových ukazovateľov: *rentabilita, aktivita, zadlženosť a finančná štruktúra, kapitálový trh, prevádzková činnosť*;
4. Analýza sústav ukazovateľov: *pyramídové rozklady, matematicko-štatistické metódy, komparatívne analytické metódy, kombinácie metód* (1, s. 10).

### 1.1.1 Zdroje dát

Cieľové skupiny finančnej analýzy potrebujú na jej spracovanie určité vstupné dáta, ktorých zdrojom sú účtovné výkazy. Základnou podmienkou na správne zaobchádzanie a analýzu týchto dát je znalosť jednotlivých položiek účtovných výkazov (3, s. 21).

Medzi základné účtovné výkazy patria:

- súvaha – poskytuje prehľad o majetkovej a finančnej štruktúre podniku;
- výkaz ziskov a strát – zachytáva výsledok hospodárenia za dané účtové obdobie;
- prehľad o peňažných tokoch – sleduje platobnú schopnosť podniku;
- výkaz o zmenách vlastného kapitálu – zaznamenáva rast a pokles položiek vlastného imania (3, s. 21).

Účtovné výkazy sú súčasťou účtovnej uzávierky v sústave podvojného účtovníctva, ktoré na základe slovenskej legislatívy obsahujú okrem všeobecných náležitostí súvahu a výkaz ziskov a strát. Každá účtovná uzávierka musí byť overená audítorom. (4).

#### 1.1.1.1 Súvaha

Súvaha je účtovný výkaz, v ktorom sa zaznamenáva bilančný stav majetku a zdroje, ktoré slúžia na jeho financovanie. Zostavuje sa ku koncu každého účtovného obdobia alebo priebežne k danému dátumu na zistenie aktuálneho stavu majetku podniku (2, s. 23).

**Strana aktív** vyjadruje rozdelenie celkového majetku podniku, ktorým disponuje (2, s. 25). Aktíva sa členia do troch skupín:

- A. Neobežný majetok
- B. Obežný majetok
- C. Časové rozlíšenie (5)

**Neobežný majetok** zahŕňa dlhodobý nehmotný majetok, dlhodobý hmotný majetok a dlhodobý finančný majetok, ktorý je viazaný v podniku dlhšie než 1 rok. Dlhodobý hmotný a dlhodobý nehmotný majetok sa po uplynutí určitej doby sa opotrebováva (3, s. 25). Opotrebovávanie majetku je vyjadrený v časti korekcia (5). Výsledná hodnota majetku je vyjadrená v stĺpci netto, ktorá sa získa odčítaním korekcie od hodnoty uvedenej v stĺpci brutto (3, s. 28).

**Obežný majetok** je prítomný v podniku menej ako 1 rok. Člení sa na zásoby, pohľadávky, krátkodobý finančný majetok a peňažné prostriedky. K zásobám patrí materiál, polotovary, nedokončená výroba, výrobky a tovary, ktoré sú určené na ďalšie spracovanie alebo predaj. K pohľadávkam sa zaraďujú dlhodobé pohľadávky so splatnosťou nad 1 rok a krátkodobé pohľadávky, ktorých splatnosť nepresahuje 1 rok. Ďalšou položkou obežného majetku je krátkodobý finančný majetok, medzi ktoré sa zaraďujú vlastné akcie a dlhopisy a cenné papiere za účelom obchodovania. Položka peňažných prostriedkov zahŕňa prostriedky v pokladni, na bežných účtoch a ceniny (3, s. 30).

**Časové rozlíšenie** v majetkovej štruktúre zahŕňa náklady a príjmy budúcich období (3, s. 31).

**Strana pasív** prehľadne zobrazuje zdroje financovania majetku podniku. Vyjadruje kapitálovú štruktúru podniku, ktorá na rozdiel od aktív sa delí na základe vlastníctva zdrojov (2, s. 27). Členenie pasív v súvahe je uvedené nasledujúcim spôsobom:

- A. Vlastné imanie
- B. Záväzky
- C. Časové rozlíšenie (5)

**Položka vlastného imania** predstavuje súčet základného kapitálu, fondu zo zisku, ážia a kapitálových fondov a výsledku hospodárení predchádzajúceho a bežného účtovného obdobia (3, s. 35).

Na základe vydaných oficiálnych tlačív Ministerstva financií Slovenskej republiky v sústave podvojného účtovníctva o účtovných uzávierkach, **cudzíe zdroje** (v súvahe uvedené ako záväzky) udávajú súčet záväzkov podniku, rezerv, bankových úverov a výpomocí (5). Z časového hľadiska sú rozdelené na dlhodobé záväzky so splatnosťou nad 1 rok a krátkodobé záväzky so splatnosťou pod 1 rok (6, s. 29).

**Časové rozlíšenie** v rámci zdrojov financovania majetku podniku zahŕňajú výdaje a výnosy budúcich období (3, s. 38).

#### **1.1.1.2 Výkaz ziskov a strát**

Výkaz ziskov a strát je súčasťou účtovnej uzávierky, v ktorom sa zachytávajú nasledujúce hodnoty položiek:

- výnosy,
- náklady,
- výsledok hospodárenia (2, s. 32).

**Náklady** vznikajú pri čerpaní vlastného imania, znižovaní majetku, úbytku peňažných prostriedkov a tvorbe záväzkov (6, s. 50). Predstavujú peňažné čiastky, ktoré boli vynaložené na zvyšovanie výnosov bez ohľadu na skutočnosť, či došlo k ich reálnemu úbytku v uvedenom účtovnom období (3, s. 40). V oficiálnych dokumentoch o účtovných uzávierkach Ministerstva financií Slovenskej republiky sú náklady delené na náklady na hospodársku činnosť a finančnú činnosť (5).

**Výnosy** sa tvoria pri náraste vlastného imania a majetku podniku a pri úbytku záväzkov (6, s. 51 – 52). Vznikajú v podobe peňažných prostriedkov zo všetkých prevedených aktivít podniku, ktoré ešte nemuseli byť inkasované v danom období (3, s. 40). Na základe vzoru o účtovných uzávierkach, výnosy sa delia rovnakým spôsobom ako náklady, to znamená na výnosy z hospodárskej činnosti a finančnej činnosti (5).

**Výsledok hospodárenia** za bežné účtovné obdobie udáva celkový rozdiel medzi výnosmi z prevádzkovej a finančnej činnosti a nákladmi na prevádzkovú a finančnú činnosť znížený o daň z príjmu a upravený o prevod podielov na spoločníkov (3, s. 47 – 48). Výsledkom môže byť zisk alebo strata (6, s. 56).

### 1.1.2 Metódy finančnej analýzy

Metódy finančnej analýzy vychádzajú z výpočtov finančných ukazovateľov. Finančný ukazovateľ je výsledkom operácií vychádzajúcich z účtovných výkazov vyjadrený v peňažných jednotkách, jednotkách času alebo v percentách (2, s. 43).

Z ekonomického hľadiska podľa prístupu sa metódy finančnej analýzy rozdeľujú na technickú analýzu a fundamentálnu analýzu. **Fundamentálna analýza** skúma súvislosti medzi vybranými procesmi, pričom **technická analýza** pracuje s kvantitatívnymi dátami. Dôsledkom toho využíva na spracovanie týchto dát rôzne matematické a matematicko-štatistické metódy. Finančná analýza na efektívne vyhodnotenie finančného zdravia vybraného podniku využíva kombináciu oboch spomenutých metód (2, s. 44).

Ďalším doplnkom finančnej analýzy je analýza odvetvia, v ktorom podnik podniká. Udáva prehľad a porovnanie vývoja odvetvia vo vybranom časovom období (3, s. 68). Podľa vyhlášky vydanej Štatistickým úradom Slovenskej republiky, každé odvetvie má priradené vlastné identifikačné číslo označované ako SK-NACE. Spôsob priradenia sa ustanovuje na základe zoznamu ekonomických činností (7).

#### 1.1.2.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Analýza absolútnych ukazovateľov vychádza priamo z účtovných výkazov a je zameraná na analýzu majetkovej štruktúry podniku a zdrojov financovania majetku. Člení sa na vertikálnu a horizontálnu analýzu (3, s. 65).

**Horizontálna analýza** predstavuje analýzu vývoja jednotlivých položiek súvahy v danom časovom horizonte. Výsledkom tejto analýzy sú zmeny, ktoré sa udávajú v peňažných jednotkách a percentách (1, s. 13). Percentuálna zmena vybranej položky sa



vypočíta ako percentuálny podiel rozdielu hodnoty bežného a predchádzajúceho obdobia a predchádzajúceho obdobia (1, s. 14).

$$\text{percentuálna zmena} = \frac{\text{bežné obdobia} - \text{predchádzajúce obdobia}}{\text{predchádzajúce obdobia}} * 100$$

**Vzorec č. 1: Výpočet položiek horizontálnej analýzy**  
(Zdroj: 1, s. 14)

**Vertikálna analýza** udáva percentuálny podiel jednotlivých položiek súvahy majetkovej štruktúry a zdrojov financovania majetku, pričom súčet majetku a súčet vlastného imania a záväzkov predstavuje 100% (1, s. 17).

### 1.1.2.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Spôsob určenia rozdielových ukazovateľov spočíva v zistení rozdielu stavových položiek súvahy aktív a pasív. Medzi rozdielové ukazovatele sa zaraďuje čistý pracovný kapitál, čisté pohotovité prostriedky a čistý peňažno-pohľadávkový fond (1, s. 35).

**Čistý pracovný kapitál**, po anglicky Net Working Capital, sa získava odčítaním krátkodobých dlhov od celkových obežných aktív. Tým sa získava finančný fond, ktorý je financovaný dlhodobým kapitálom. Hlavnou úlohou čistého pracovného kapitálu je zabezpečiť bezproblémové hospodárenie podniku (1, s. 35).

$$\text{čistý pracovný kapitál} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé dlhy}$$

**Vzorec č. 2: Výpočet čistého pracovného kapitálu**  
(Zdroj: 1, s. 35)

**Čisté pohotovité prostriedky**, prípadne peňažný finančný fond, sa vypočítajú ako rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžitými splatnými záväzkami. (1, s. 38).

$$\begin{aligned} \text{čisté pohotovité prostriedky} \\ = \text{pohotovité peňažné prostriedky} - \text{okamžité splatné záväzky} \end{aligned}$$

**Vzorec č. 3: Výpočet čistých pohotových prostriedkov**  
(Zdroj: 1, s. 38)

**Čistý peňažno-pohľadávkový fond**, je ukazovateľom, pri ktorom sa jedná o úpravu čistého pracovného kapitálu o menej likvidné položky. To znamená, že obežné aktíva sa znižujú o položky, ktoré majú dobu viazanosti v podniku nad 1 rok a o položky s nízkou likviditou, napríklad nedokončená výroba a polotovary (1, s. 38 – 39).

$$\begin{aligned} \text{čistý peňažno} &= \text{pohľadávkový fond} \\ &= \text{obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidné pohľadávky} \\ &\quad - \text{krátkodobé záväzky} \end{aligned}$$

**Vzorec č. 4: Výpočet čistých pohotových prostriedkov**  
(Zdroj: 1, s. 38 – 39)

### 1.1.2.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Analýza pomerových ukazovateľov je jedna z rozsiahlych analýz finančnej analýzy (1, s. 55). Základným postupom pri určovaní týchto analýz je vytváranie pomeru jednotlivých položiek získaných zo súvahy, výkazu ziskov a strát a výkazu peňažného toku, teda cash flow. Ako podklad na vyhodnotenie výsledkov jednotlivých ukazovateľov sa vopred stanovili priaznivé hodnoty, s ktorými sa odporúča opatrne zaobchádzať dôsledku rozdielnosti podnikov (3, s. 87).

Pomerové ukazovatele sa delia z hľadiska výkazov na:

- ukazovatele majetkovej štruktúry a zdrojov jej financovania – zaraďujú sa medzi nimi ukazovatele likvidity a zadlženosti, ktorých zdrojom sú položky súvahy;
- ukazovatele tvorby výsledku hospodárenia – patria sem ukazovatele, v ktorých pomeroch sa vyskytujú položky výkazu zisku a strát a súvahy;
- ukazovatele na báze peňažného toku – zahŕňajú ukazovatele, ktoré využívajú výkaz cash flow (2, s. 56).

Z hľadiska zamerania, pomerové ukazovatele sa delia na ukazovatele rentability, aktivity, zadlženosti, likvidity, trhovej hodnoty, prevádzkové ukazovatele a ukazovatele na báze finančného fondu a cash flow (1, s. 56). Nasledujúca časť kapitoly bude zameraná na vysvetlenie niektorých uvedených ukazovateľov.

#### **Ukazovatele rentability**

Rentabilita, teda výnosnosť, vyjadruje schopnosť podniku vytvárať určitú výšku zisku. Zdroje dát čerpá z položiek súvahy a položiek výkazu ziskov a strát. Hlavným princípom výpočtu ukazovateľov rentability je vytvorenie pomeru s hodnotou v čitateli z výkazu ziskov a strát s hodnotou v čitateli zo súvahy (2, s. 60 – 61). Výnimku tvorí rentabilita tržieb, ktorej menovateľ obsahuje hodnotu z výkazu ziskov a strát (1, s. 59).

Pred výpočtom týchto ukazovateľov, je potrebné si vyjasniť pojmy týkajúce sa výsledku hospodárenia, ktorá môže byť vo vzorcoch prítomný pod skratkami EAT, EBT a EBIT. Predstavujú kategórie ziskov, ktoré je možné určiť z výkazu ziskov a strát (2, s. 61).

Výsledok hospodárenia po zdanení, po anglicky **Earnings After Taxes** (skratka EAT), predstavuje zisk po zdanení. Skratka EBT predstavuje po anglicky **Earnings Before Taxes**, teda výsledok hospodárenia pred zdanením, vyjadruje zisk pred odčítaním dane z príjmu právnických alebo fyzických osôb. **Earnings Before Interests and Taxes** (skratka EBIT), respektíve výsledok hospodárenia pred úrokmi a zdanením, vyjadruje nezdanený zisk, ku ktorému sú zvýšené o nákladové úroky (6, s. 57).

**Rentabilita vloženého kapitálu**, po anglicky Return on Investment (skratka ROI), vyjadruje výnosnosť vloženého kapitálu. To znamená, že aký veľký podiel má vložený kapitál na výške vyprodukovaného zisku v danom období (1, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

**Vzorec č. 5: Výpočet ROI**  
(Zdroj: 1, s. 56)

**Rentabilita celkových vložených aktív**, Return on Assets (skratka ROA), udáva zisk, ktorý sa získava na základe pomeru výsledku hospodárenia pred zdanením a úrokmi voči celkovým vloženým aktívam bez ohľadu na ich spôsob financovanie zdrojmi kapitálovej štruktúry (1, s. 57). Práve hodnota položky EBIT umožňuje zistiť výšku zisku zanedbaním účinku dane a nákladových úrokov (3, s. 102).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktíva}}$$

**Vzorec č. 6: Výpočet ROA**  
(Zdroj: 1, s. 57)

**Rentabilita vlastného kapitálu**, taktiež Return on Common Equity (skratka ROE), je dôležitým ukazovateľom pre vlastníkov a investorov, pretože vyjadruje, či ich vlastné imanie prináša dostatočný vysoký čistý zisk. Výpočet tohto ukazovateľa je vyjadrený pomerom hodnoty výsledku hospodárenia po zdanení a vlastného imania (1, s. 57). Pri vyhodnocovaní výsledku ROE je potrebné brať do úvahy prémiové riziko, ktorý vyjadruje rozdiel medzi rentabilitou a úrokmi získaných z úročením dlhodobých vkladov.

V prípade zápornej hodnoty, investorovi je doporučené zvážiť z dlhodobého hľadiska rozhodnutie pokračovať v podnikaní (3, s. 103).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastné imanie}$$

**Vzorec č. 7: Výpočet ROE**  
(Zdroj: 1, s. 57)

**Rentabilita dlhodobých zdrojov**, taktiež Return on Capital Employed (skratka ROCE), má dôležitú výpovednú hodnotu pre verejné monopolné spoločnosti. Vyjadruje mieru zisku, na ktorom sa podieľajú dlhodobé zdroje financovania podniku (1, s. 58).

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlhodobé záväzky + vlastné imanie}$$

**Vzorec č. 8: Výpočet ROCE**  
(Zdroj: 1, s. 58)

**Rentabilita tržieb**, taktiež Return on Sales (skratka Sales), udáva ziskové rozpätie, ktoré má vypovedaciu hodnotu o efektívite vytvárania zisku na 1 českú korunu tržby (2, s. 65). ROS udáva výnosnosť podniku na základe úhrnu tržieb za vybrané obdobie (1, s. 59)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

**Vzorec č. 9: Výpočet ROS**  
(Zdroj: 2, s. 65)

### **Ukazovatele aktivity**

Aktivita určuje schopnosť podniku aktívne využívať svoje investované zdroje a jeho viazanosť v rámci majetkovej a kapitálovej štruktúry podniku. Podnik analyzuje celkové hospodárenie so svojimi jednotlivými dostupnými zdrojmi (2, s. 70). Ukazovatele aktivity je možné stanoviť vo forme obratu príslušnej položky alebo pomocou doby obratu príslušnej položky za dané účtovné obdobie (3, s. 107).

**Obrat celkových aktív** udáva koľkokrát sa obrátia celkové aktíva v priebehu jedného roka (1, s. 61). Pre tento ukazovateľ minimálna doporučená hodnota je 1. To znamená, ak ukazovateľ vykazuje hodnoty pod túto hranicu, podnik neefektívne využíva svoje aktíva (3, s. 108).

$$\text{obrat celkových aktív} = \frac{\text{ročné tržby}}{\text{aktíva}}$$

**Vzorec č. 10: Výpočet obratu celkových aktív**  
(Zdroj: 1, s. 61)

**Obrat neobežného majetku** vyjadruje obrat neobežného majetku za dané obdobie. Výsledok sa porovnáva s obratom odvetvového priemeru a v prípade nižšej hodnoty je odporúčané zvýšiť tržby podniku (1, s. 61).

$$\text{obrat neobežného majetku} = \frac{\text{ročné tržby}}{\text{neobežný majetok}}$$

**Vzorec č. 11: Výpočet obratu neobežného majetku**  
(Zdroj: 1, s. 61)

**Obrat zásob** sa získava ako pomer ročných tržieb k celkovým zásobám podniku (2, s. 70). Výpočet obratu zásob má isté nedostatky, ktoré môžu mať vplyv na výsledné vyhodnotenie celkovej finančnej analýzy. Jednou z nich je spôsob ohodnotenia daných položiek prítomné vo vzorci. Totiž tržby sa udávajú v trhových hodnotách a zásoby sa oceňujú v obstarávacích cenách. Ďalším nedostatkom je nesúlad medzi skutočnou vyjadrenou hodnotou položiek. Tržby udávajú celkovú aktivitu podniku za konkrétne obdobie, pričom zásoby udávajú celkový počet zásob od existencie podniku (1, s. 61).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{ročné tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Vzorec č. 12: Výpočet obratu zásob**  
(Zdroj: 1, s. 62)

**Doba obratu zásob** vyjadruje dobu trvania potrebnú na premenu zásob do peňažnej podoby. Výsledok je nutné porovnávať s priemerom odvetvia podniku (1, s. 108).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{priemerný stav zásob}}{\text{ročné tržby}} * 360$$

**Vzorec č. 13: Výpočet doby obratu pohľadávok**  
(Zdroj: 3, s. 108)

**Doba obratu pohľadávok** sa vyjadruje pomocou pomeru priemerného stavu pohľadávok voči priemerným denným tržbám (3, s. 108).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{priemerný stav pohľadávok}}{\text{ročné tržby}} * 360$$

**Vzorec č. 14: Výpočet doby obratu pohľadávok**  
(Zdroj: 3, s. 108)

**Doba obratu záväzkov** je možné určiť viacerými spôsobmi. Jedným z nich je pomer krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov a ostatných záväzkov voči výkonnej spotrebe (3, s. 109).

$$\text{doba obratu záväzkov} = \frac{\text{krátkodobé záväzky}}{\text{výkonová spotreba}} * 360$$

**Vzorec č. 15: Výpočet doby obratu záväzkov**  
(Zdroj: 3, s. 109)

### **Ukazovatele zadlženosti**

Zadlženosť určite vzťah medzi internými a externými zdrojmi financovania záväzkov a ostatných dlhov podniku (1, s. 63). taktiež udáva spôsob financovania aktív podniku. Dôležitú úlohu pri zisťovaní zadlženosti podniku zohrávajú položky kapitálovej štruktúry (2, s. 67).

**Ukazovateľ celkovej zadlženosti** sa vypočíta ako podiel cudzieho kapitálu k celkovým aktíva, teda majetkom podniku. Pri vyhodnocovaní tohto ukazovateľa je dôležité pre veriteľa jeho nízka hodnota, ale naopak pre vlastníka je dôležité zvyšovanie výnosov z vydaných akcií (1, s. 63 – 64).

$$\text{celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

**Vzorec č. 16: Výpočet celkovej zadlženosti**  
(Zdroj: 1, s. 64)

**Koeficient zadlženosti** udáva pomer cudzieho kapitálu voči vlastnému imaniu. Vyššia výsledná hodnota vypovedá a vyššej zadlženosti podniku, záväzky prevyšujú vlastné zdroje financovania (1, s. 64).

$$\text{koeficient zadlženosti} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastné imanie}}$$

**Vzorec č. 17: Výpočet koeficientu zadlženosti**  
(Zdroj: 1, s. 64)

**Úrokové krytie** udáva koľkokrát prevyšuje nezdanený výsledok hospodárenia zvýšený o nákladové úroky platené úroky (1, s. 64).

$$\text{úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

**Vzorec č. 18: Výpočet úrokového krytia**  
(Zdroj: 1, s. 64)

**Koeficient samofinancovania** je vyjadrený prevráteným pomeru ukazovateľ a koeficientu zadlženosti. Súčet ukazovateľov koeficientu zadlženosti a samofinancovania udáva hodnotu 1. (2, s. 68).

$$\text{koeficient samofinancovania} = \frac{\text{vlastné imanie}}{\text{cudzí kapitál}}$$

**Vzorec č. 19: Výpočet koeficientu samofinancovania**  
(Zdroj: 2, s. 68)

**Finančná páka** sa zisťuje na základe pomeru celkového majetku a vlastného imania podniku. Má dôležitú vypovedaciu hodnotu pri zvyšovaní ziskovosti vlastného kapitálu pripojením cudzích zdrojov do jeho štruktúry. Výsledok finančnej páky sa vyhodnocuje na základe väčšej, prípadne menšej hodnoty od čísla 1. V prípade výsledku hodnoty nad 1 sa udáva pozitívny výsledok, teda pripojením cudzích zdrojov do kapitálovej štruktúry sa zvyšuje jeho ziskovosť. V opačnom prípade sa udáva negatívny výsledok a neodporúča sa zapojenie cudzích zdrojov do kapitálovej štruktúry (6, s. 41 - 42).

$$\text{finančná páka} = \frac{\text{celkový majetok}}{\text{vlastné imanie}}$$

**Vzorec č. 19: Výpočet finančnej páky**  
(Zdroj: 6, s. 41)

### **Ukazovatele likvidity**

Likvidita predstavuje súčet finančných a iných likvidných prostriedkov, ktoré sú určené na úhradu záväzkov podniku. Pri likvidite je dôležité si pripomenúť aj solventnosť, čo predstavuje pripravenosť podniku hradiť svoje záväzky. To znamená, že aby bol podnik solventný, musí mať k dispozícii likvidné prostriedky (1, s. 66). Všeobecný vzorec na výpočet likvidity je vyjadrený spôsobom pomeru, kde v čitateli sú prítomné položky,

ktoré sú zdrojom finančných prostriedkov a menovateľ obsahuje položky, ktoré podnik musí zaplatiť (2, s. 58).

**Ukazovateľ bežnej likvidity**, prípadne likvidita 3. stupňa, udáva koľkokrát je podnik schopný pokrývať svoje krátkodobé záväzky obežným majetkom (1, s. 66). Doporučené hodnoty tohto ukazovateľa sú v intervale 1,5 – 2,5 (2, s. 59).

$$\text{bežná likvidita} = \frac{\text{obežný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

**Vzorec č. 20: Výpočet bežnej likvidity**  
(Zdroj: 1, s. 66)

**Ukazovateľ pohotovej likvidity**, taktiež likvidita druhého stupňa, je úpravou bežnej likvidity. V tomto prípade je obežný majetok znížený o položku zásob (1, s. 67). Výsledné hodnoty ukazovateľa by sa mali pohybovať v intervale 1,5 – 2,5 (2, s. 59).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{obežný majetok} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

**Vzorec č. 21: Výpočet pohotovej likvidity**  
(Zdroj: 1, s. 67)

**Ukazovateľ okamžitej likvidity**, aj likvidita prvého stupňa, udáva schopnosť podniku uhradiť okamžité splatné záväzky (1, s. 67). Výsledné hodnoty ukazovateľa sa pohybujú v rozmedzí od 0,2 do 0,5 (6, s. 39).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

**Vzorec č. 21: Výpočet okamžitej likvidity**  
(Zdroj: 1, s. 67)

#### 1.1.2.4 Analýza sústav ukazovateľov

Sústavy ukazovateľov zahrňujú vo svojich výpočtoch väčší počet ukazovateľov a slúžia na komplexnejšiu analýzu finančného zdravia podniku, pretože analýza jednotlivých ukazovateľov je obmedzená na analýzu len určitej časti podniku (1, s. 81). Súhrne ukazovateľa je možné rozdeliť na sústavu hierarchicky usporiadaných ukazovateľov a na účelovo vybrané ukazovateľa, ktoré sa následne rozdeľujú na bonitné a bankrotové modely (2, s. 78 – 79). Bonitné modely stanovujú bonitu podniku a bankrotové modely vyhodnocujú riziko zbankrotovania podniku (1, s. 81).



### **Altmanov model**

Altmanov model, taktiež Z-skóre, umožňuje rozlíšiť podniky, ktoré prosperujú a efektívne hospodária so svojimi zdrojmi od podnikov, ktoré sú na pokraji bankrotu. Výsledná hodnota modelu nad 2,9 udáva, že podnik prosperuje. Hodnota pod 1,3 udáva pozíciu podniku na hranici bankrotu (10, s. 110).

$$\text{Altmanov model} = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

#### **Vzorec č. 22: Výpočet Altmanovho modelu**

(Zdroj: 1, s. 110)

Vysvetlenie koeficientov:

- A. čistý pracovný kapitál/celkový majetok
- B. nerozdelený zisk/celkový majetok
- C. zisk pred zdanením a úrokmi/celkový majetok
- D. tržná hodnota vlastného imania/účtovná hodnota celkových dlhov
- E. celkový obrat/celkový majetok (1, s. 110)

### **Taflerov model**

Taflerov model tiež patrí medzi bankrotové modely a na výpočet používa 4 pomerové ukazovatele. Prípadne výsledku pod 0,2, existuje vysoká pravdepodobnosť bankrotu podniku. V opačnom prípade s výsledkom vyššou ako 0,3 podnik prosperuje (1, s. 113).

$$\text{Taflerov model} = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4$$

#### **Vzorec č. 23: Výpočet Taflerov modelu**

(Zdroj: 1, s. 113)

Vysvetlenie koeficientov:

- $R_1$  = EBT/krátkodobé záväzky
- $R_2$  = obežný majetok/cudzí kapitál
- $R_3$  = krátkodobé záväzky/celkový majetok
- $R_4$  = celkové tržby/celkový majetok (1, s. 113)

## 1.2 Štatistická analýza

Štatistika ako vedná disciplína, v ekonomickej sfére zohráva dôležitú úlohu. Jednou z jej hlavných úloh je zabezpečenie chodu podniku v rámci celého odvetvia (8, s. 13). V štatistike skúmať javy jednotlivo nemá žiaden význam. Preto sa predpokladá, že jej predmetom budú pozorované skupiny javov, ktorých výsledkom bude hromadný jav (9, s. 14). Každý hromadný jav sa skladá z množiny prvkov, ktorá sa nazývajú štatistické jednotky. Každá jednotka disponuje s určitou vlastnosťou, ktoré je možné skúmať. V štatistike sa tieto vlastnosti označujú ako štatistické znaky. Ak sa jedná o znaky, ktoré majú číselné vyjadrenie vo forme počtu kusov alebo počtu členov, hovoríme, že sa jedná o kvantitatívne znaky. Rodinný stav, dosiahnuté vzdelanie či druh vlastníctva vyjadrujú kvalitatívne znaky (9, s. 15 – 16).

Základným problémom metód štatistických analýz je hľadanie závislostí medzi skúmanými štatistickými znakmi (9, s. 169). V praxi sa stretávame s dvomi metódami, ktoré tieto závislosti popisujú. Jedná sa o metódy regresnej analýzy a korelačnej analýzy (9, s. 170). Na bližší popis regresnej analýzy bude venovaná samostatná kapitola.

Pri štatistickej analýze je potrebné spomenúť aj analýzu časových rád. Táto analýza je založená na skúmaní a analýzy usporiadaných údajov podľa chronologickej postupnosti získané zo skutočného sveta (10, s. 117). Z hľadiska ekonomických ukazovateľov je potreba vymedziť určité druhy časových rád dôsledku rozdielnosti skúmaných ukazovateľov (9, s. 258). Vymedzenie časových rád a ich charakteristík budú vysvetlené v osobitnej časti.

### 1.2.1 Regresná analýza

Regresná analýza rieši problém detekcie jednostrannej a vzájomnej závislosti. Vysvetľuje situáciu, keď nezávislá premenná je na strane príčiny a závislá premenná na strane následkov (8, s. 171). Východiskom tejto analýzy sú údaje získané na základe opakovaného pozorovania a skúmania štatistických jednotiek priestorovo, časovo a vecne definovaného štatistického súboru za predpokladu rovnakých podmienok (9, s. 175).

Regresná analýza na zobrazenie štatistickej závislosti využíva regresnú funkciu. Na základe tejto funkcie sa posudzuje určuje priebeh a intenzita závislostí (8, s. 177 – 178).

Daná závislosť je vyjadrená funkčným prepisom  $y = \eta(x)$ , kde  $\eta(x)$  je potreba zistiť voľbou vhodnej regresnej analýzy. Pri skúmaní tejto závislosti je dôležité brať do úvahy zaviesť strednú hodnotu, ktorá sa rovná 0. Tým pádom z výpočtov vylúčime všetky nepriaznivé vplyvy, ktoré môžu skresliť výsledok. Pre tento výpočet využijeme podmienenú strednú hodnotu náhodnej veličiny  $Y$  pre hodnotu  $x$  označenou  $E(Y|x)$ , ktorá má nasledujúci funkčný prepis (10, s. 79):

$$E(Y|x) = \eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p); p \leq 1$$

**Vzorec č. 24: Funkčný prepis  $E(Y|x)$**   
(Zdroj: 10, s. 79)

Regresná analýza pri svojom analytickom postupe využíva zadané hodnoty  $y_i$  a  $x_i$ , kde  $i \leq 1$ , a snaží sa adekvátnou funkciou  $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$  a odhadom jej koeficientov zistiť výsledné hodnoty  $y_i$  tak, aby priebeh hodnôt tejto funkcie bol pri vyrovnávaní blízky k priebehu funkcie zadaných hodnôt (10, s. 79).

Vyjadriť regresnú funkciu  $\eta(x)$  pomocou regresnej analýzy je možné pomocou voľby viacerých rôznych typov funkcií. Nasledujúca časť bude venovaná na ich popis.

### **Lineárna regresná funkcia**

Jednou z možností vyjadrenia funkcie  $\eta(x)$  lineárnou regresnou funkciou sa využíva regresná priamka, ktorá je daná prepisom (10, s. 80):

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$$

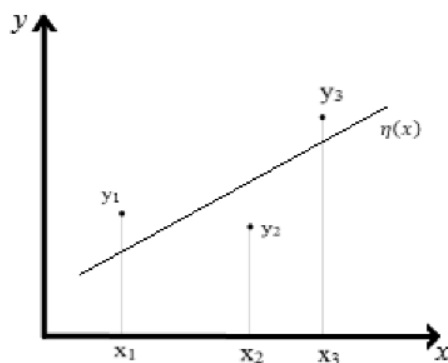
**Vzorec č. 24: Regresná priamka**  
(Zdroj: 10, s. 80)

Vyjadriť regresnú priamku náhodnej veličiny  $Y_i$  je možné aj zahrnutím rôznych vplyvov pomocou nasledujúceho prepisu (10, s. 80):

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i$$

**Vzorec č. 25: Vyjadrenie náhodnej veličiny  $Y_i$**   
(Zdroj: 10, s. 80)

Regresná priamka je graficky vyjadrená lineárnou priamkou, ktorú popisuje nasledujúci obrázok (10, s. 80):



**Graf 1: Grafické znázornenie regresnej priamky**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 10, s. 80)

Na odhad koeficientov  $\beta_1$  a  $\beta_2$  sa využívajú odhady, ktoré sa označujú ako  $b_1$  a  $b_2$  s využitím metódy najmenších štvorcov. Táto metóda je daná prepisom (10, s. 80):

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2$$

**Vzorec č. 26: Metóda najmenších štvorcov**  
(Zdroj: 10, s. 80)

Na výpočet koeficientov  $b_1$  a  $b_2$  je nutné previesť úpravu pomocou parciálnej derivácie, kedy získavame nasledujúce rovnice (10, s. 81):

$$\frac{\delta S}{\delta b_1} = \sum_{i=1}^n 2(y_i - b_1 - b_2 x_i) * (-1) = 0$$

$$\frac{\delta S}{\delta b_2} = \sum_{i=1}^n 2(y_i - b_1 - b_2 x_i) * (-x_i) = 0$$

**Vzorec č. 27: Rovnice parciálnych derivácií metódy najmenších štvorcov**  
(Zdroj: 10, s. 81)

Tieto rovnice parciálnych derivácií je potreba prepísať do sústavy normálnych rovníc, ktoré majú tvar (10, s. 81):

$$n * b_1 + \sum_{i=1}^n x_i * b_2 = \sum_{i=1}^n y_i$$

$$\sum_{i=1}^n x_i * b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 * b_2 = \sum_{i=1}^n y_i x_i$$

**Vzorec č. 28: Sústava rovníc metódy najmenších štvorcov**  
(Zdroj: 10, s. 81)

Koeficienty  $b_1$  a  $b_2$  sa zistia metódou sústavy rovníc o 2 neznámych alebo je možné využiť konkrétne vzorce (10, s. 81):

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}$$

$$b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}$$

**Vzorec č. 29: Výpočet koeficientov  $b_1$  a  $b_2$**   
(Zdroj: 10, s. 81)

V uvedených vzorcoch sú prítomné neznáme veličiny  $\bar{x}$  a  $\bar{y}$ , ktoré vyjadrujú výberové priemery. Vypočítajú sa podľa vzorca (10, s. 81):

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i; \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

**Vzorec č. 29: Výpočet výberových**  
(Zdroj: 10, s. 81)

Záverečným krokom postupu vyjadrovania regresnej priamky je funkčný prepis odhadu tejto priamky (10, s. 81):

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x$$

**Vzorec č. 30: Funkčný prepis regresnej priamky**  
(Zdroj: 10, s. 81)

### **Nelinearizovateľná regresná funkcia**

Nelinearizovateľné regresné funkcie pomáhajú pri zisťovaní priebehu závislostí sledovaných znakov daného štatistického súboru popisujúce ekonomické deje. Existujú 3 typy nelinearizovaných funkcií. Jedná sa o modifikovaný exponenciálny trend, logistický trend a Gompertzova krivka (10, s. 107).

Určovanie týchto trendov je založený na odhadoch  $b_1$ ,  $b_2$  a  $b_3$  týkajúcich sa koeficientov  $\beta_1$ ,  $\beta_2$  a  $\beta_3$ . Tieto koeficienty sú súčasťou výpočtu všetkých troch trendov, ktoré sa určujú podľa nasledovných vzorcov (10, s. 108):

$$b_1 = \left[ \frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_1} \right]^{\frac{1}{mh}}$$

$$b_2 = (S_2 - S_1) \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2}$$

$$b_3 = \frac{1}{m} \left[ S_1 - b_2 b_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right]$$

**Vzorec č. 36: Výpočet koeficientov  $b_1$ ,  $b_2$  a  $b_3$  nelinearizovateľných regresných funkcií**  
(Zdroj: 10, s. 108)

Koeficient  $m$  vychádza z predpokladov, že zadaný počet premenných je deliteľný číslom 3, koeficient  $h$  predstavuje „krokovanie“ za podmienky  $h > 0$ . Koeficienty  $S_1$ ,  $S_2$  a  $S_3$  sa vypočítajú podľa vopred definovaných vzorcov (10, s. 108 – 109):

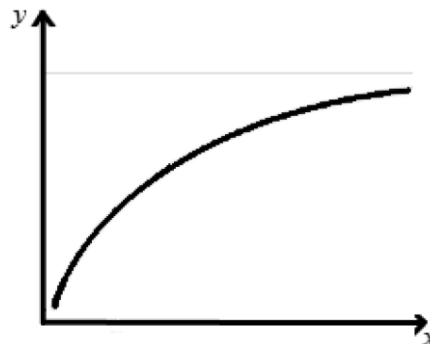
$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i; S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i; S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i$$

**Vzorec č. 37: Výpočet koeficientov  $S_1$ ,  $S_2$  a  $S_3$**   
(Zdroj: 10, s. 108)

**Modifikovaný exponenciálny trend** je vhodné použiť v situáciách, kedy sa jedná o funkciu ohraničenú z oboch strán. Je daná funkčným prepisom (10, s. 107):

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x$$

**Vzorec č. 38: Modifikovaný exponenciálny trend**  
(Zdroj: 10, s. 107)



**Graf 2: Modifikovaný exponenciálny trend**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 10, s. 108)

**Logistický trend** sa využíva pri ohraničených funkciách a má tvar krivky písmena S, ktorá je symetrická okolo inflexného bodu. Je všeobecným vyjadrením základných fáz ekonomického cyklu a je vyjadrená vzorcom (10, s. 107 – 108):

$$\eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}$$

**Vzorec č. 39: Logistický trend**  
(Zdroj: 10, s. 107)



**Graf 3: Logistický trend**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 10, s. 108)

**Gompertzova krivka** má tvar krivky S a nie je symetrická okolo inflexného bodu. Jeho funkčný prepis je nasledovný (10, s. 108):

$$\eta(x) = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}$$

**Vzorec č. 40: Gompertzova krivka**  
(Zdroj: 10, s. 107)



**Graf 4: Gompertzova krivka**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 10, s. 108)

## Index determinácie

Na zistenie voľby vhodného typu regresnej funkcie na skúmanie závislostí, slúži index determinácie. Výsledná hodnota tejto charakteristiky sa pohybuje v intervale  $<0,1>$  a je daná podľa nasledujúcich vzorcov (10, s. 102):

$$I^2 = \frac{S_{\hat{\eta}}}{S_y}; I^2 = 1 - \frac{S_{y-\hat{\eta}}}{S_y}$$

**Vzorec č. 41: Index determinácie**  
(Zdroj: 10, s. 102)

Koeficient  $S_y$  predstavuje rozptyl empirických hodnôt a vypočíta sa ako (10, s. 103):

$$S_y = S_{\hat{\eta}} + S_{y-\hat{\eta}}$$

**Vzorec č. 42: Rozptyl empirických hodnôt**

(Zdroj: 10, s. 103)

Vysvetlenie neznámych koeficientov:

- $S_{\hat{\eta}}$  sa vypočíta ako súčet kvadrátov odchýlok vyrovnaných hodnôt od priemeru zadaných hodnôt a označuje sa ako rozptyl vyrovnaných hodnôt
- $S_{y-\hat{\eta}}$  predstavuje reziduálny rozptyl a je vyjadrený ako súčet kvadrátov odchýlok zadaných hodnôt od vyrovnaných (10, s. 103).

Ak výsledok indexu determinácie je bližší k 1, tak závislosť je silnejšia a bola vhodne zvolená regresná funkcia. Ak sa hodnota oddiaľuje od hodnoty 1, tak závislosť slabne a vypovedá o nevhodnej zvolenej funkcii (10, s. 103).

### 1.2.2 Analýza časových rád

Časová rada vo všeobecnosti predstavuje chronologickú postupnosť skúmaných dát. Následne analýza časových rád sa používa na odhad prognózy budúcich období. Časové rady, ktoré sa týkajú ekonomických ukazovateľov, sa delia podľa určitých hľadísk (8, s. 250):

- z časového hľadiska na intervalovú a okamžitú časovú rada,
- z periodického hľadiska na ročnú a krátkodobú časovú rada,
- z hľadiska druhu ekonomických ukazovateľov na primárnu a sekundárnu časovú radu charakteristík,
- z hľadiska spôsobu vyjadrenia ukazovateľov na časovú radu ukazovateľov vyjadrených v peňažnej alebo v naturálnej podobe (8, s. 250).

Každá časová rada má svoje charakteristické vlastnosti. Pri jej analýze sa počítajú nasledujúce charakteristiky:

- aritmetický priemer,
- priemer prvých diferencií,
- priemerný koeficient rastu (10, s. 117 – 120).



**Aritmetický priemer** udáva priemernú hodnotu skúmaných dát (10, s. 117).

**Priemer prvých diferencií** vychádza z prvej diferencie, teda z absolútnych prírastkov vyjadrených ako rozdiel dvoch po sebe nasledujúcich hodnôt časovej rady. Priemer prvých diferencií vyjadruje priemernú absolútnu zmenu časového intervalu. Zisťuje sa buď pomocou vyjadrením priemeru na základe súčtu prvých diferencií alebo pomocou prvej diferencie a poslednej diferencie časovej rady (10, s. 119).

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y); \quad \overline{{}_1d(y)} = \frac{y_n - y_1}{n-1};$$

**Vzorec č. 43: Prvá diferencia**

(Zdroj: 10, s. 119)

Rýchlosť rastu a poklesu časovej rady vyjadruje koeficient rastu, ktorá je výsledkom pomeru dvoch po sebe idúcich hodnôt skúmaného časového intervalu. Priemerná percentuálna zmena hodnôt časovej rady je vyjadrená **priemerným koeficientom rastu** a predstavuje percentuálnu zmenu časových období. Na jeho výpočet existujú 2 spôsoby – výpočet na základe geometrického priemeru koeficientov alebo pomocou príslušnej odmocniny pomeru prvej a poslednej hodnoty koeficientu rastu (10, s. 119).

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\sum_{i=2}^n k_i(y)}; \quad \overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}$$

**Vzorec č. 44: Koeficient rastu**

(Zdroj: 10, s. 119)

Každá časová rada je vyjadrená funkčným prepisom, ktorá obsahuje trendovú ( $T_i$ ), cyklickú ( $C_i$ ), sezónnu ( $S_i$ ) a náhodnú ( $e_i$ ) zložku. Je vyjadrená nasledujúcim spôsobom (10, s. 122):

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i$$

**Vzorec č. 45: Funkčný prepis časovej rady**

(Zdroj: 10, s. 122)

**Trendová zložka** predstavuje popis trendu, ktorá v praxi predstavuje vývoj hodnôt z dlhodobého časového intervalu. Bežne môže mať tendenciu rastu či poklesu, ale aj charakter konštanty (8, s. 254).

**Sezónna zložka** časovej rady slúži na zaznamenávanie odchýlok z krátkodobého hľadiska. To znamená, že odchýlky od trendovej zložky sledovaného obdobia s maximálnym trvaním jedného roku (8, s. 255).

**Cyklická zložka** na rozdiel od sezónnej zložky je dôležitý z dlhodobého hľadiska. Udáva kolísanie trendu na základe dlhodobého časového horizontu cyklického vývoja trendu (8, s. 255).

**Náhodná zložka** predstavuje minimálny vplyv na celkový zisťovaný trend. Jedná sa o príčiny, náhodné zložky, ktoré sú navzájom nezávislé a je možné ich vyjadriť spôsobom využitia pravdepodobnosti (8, s. 255).

Na analýzu časových rád a priebeh trendov sa využíva predovšetkým regresná analýza. Regresná analýza okrem určovania trendu, vyjadruje aj odhady prognóz budúcich období. Na základe toho sú manažéri schopní efektívne riadiť strategické plánovanie vývoja podniku. Prepis časovej rady analyzovanou regresnou analýzou má tvar (10, s. 124):

$$y_i = T_i + e_i$$

**Vzorec č. 45: Regresná analýza časového trendu**  
(Zdroj: 10, s. 124)

Z ekonomického hľadiska, na tento typ analýzy sa volí prevažne modifikovaný exponenciálny trend (vzorec č. 38). Predpokladá sa, že zadané údaje kolísajú okolo určitej hodnoty a pozorovaný trend je ohraničený. Pri rastúcej tendencii, tento trend je zdola ohraničený a pri klesavej tendencii je zhora ohraničený. Táto hypotéza je dokazovaná určením odhadov  $b_1$ ,  $b_2$  a  $b_3$  prislúchajúcich koeficientov  $\beta_1$ ,  $\beta_2$  a  $\beta_3$  a následne odhadom prognózy chronologicky nasledujúcich období doplnením príslušných hodnôt do výslednej odhadovanej funkcie  $\hat{\eta}(x)$  (10, s. 124 – 125).

### 1.3 Visual Basic for Applications

Visual Basic for Application (VBA) predstavuje programovací jazyk prostredia Microsoft Office, ktorá pracuje s modulmi a formulármi. Zaraduje sa medzi objektové programovacie jazyky, ktoré je možné aplikovať na MS Excel, MS Word či MS Access (11, s. 12).

VBA vo všeobecnosti sa využíva na automatizáciu rozsiahlych výpočtov a procesov daného podniku, na analýzu vstupných dát a následnú tvorbu reportov, ktorá je podkladom pre budúce rozhodnutie manažérov pri strategického riadenia výkonnosti svojich podnikateľských činností (11, s. 14 – 16).

Každý programovací jazyk, tak isto aj VBA, pracuje s určitými premennými, ktoré predstavujú akési dočasné úložisko dát, ktoré budú v nasledujúcich krokoch využívané. Existuje niekoľko typov premien:

- Boolean – využíva sa v rozhodovacích podmienkach s využitím hodnôt true/false,
- Long – používa sa pri práci s rozsiahlymi číselnými hodnotami,
- String – umožňuje prácu s textovými reťazcami,
- Double – definuje desatinné čísla,
- Object – uľahčuje manipuláciu s hárkami, rozsahmi hodnôt (11, s. 22 – 29).

Doplňujúcim prvkom premien je pole, ktoré sa chová ako jedna premenná a na odkazovanie ich jednotlivých prvkov sa využívajú celočíselné indexy (11, s. 29).

VBA na svoju prácu využíva viacero typov objektov:

- Application – nachádza sa na najvyššej hierarchii objektového modelu a jeho hlavnou funkciou je kontrola celého programu (11, s. 157);
- Workbook – predstavuje zošity aplikácie MS Excel (11, s. 174);
- Worksheets/Sheets – odkazuje na hárky príslušného zošitu (11, s. 180);
- Range – môže byť bunka, skupina buniek zahŕňajúca ľubovoľný počet riadkov a stĺpcov (11, s. 187);
- Chart – VBA umožňuje vytváranie grafov na samostatnom liste alebo umiestnené v grafickej vrstve na znázornenie príslušných dát (11, s. 197);
- Kontingenčné tabuľky – slúži na komplexnú prezentáciu súhrnných dát na základe vybraných kritérií (11, s. 220).

Z hľadiska užívateľských funkcií, VBA využíva na zjednodušenie vytvárania kódu procedúry a funkcie. Procedúra predstavuje program VBA, ktorý nevracia žiadnu hodnotu (11, s. 230). Naopak, funkcia vracia príslušnú hodnotu, ktorá je výsledkom spracovania určitých príkazov a operácií (11, s. 234 – 235).

Objektový programovací jazyk VBA využíva nasledovné príklady ovládacích prvkov na ovládanie vytváratej aplikácie:

- Commandbutton, tlačidlo na prevedenie príkazu VBA (11, s. 256);
- Combobox, pole so zoznamom slúžiaci na výber určitej položky (11, s. 257);
- Checkbox, zaškrŕavacie políčko vyjadrujúca hodnoty true a false (11, s. 259);
- Optionbutton, typ zaškrŕavacieho políčka na výber jednej položky z určitej skupiny (11, s. 260);
- Listbox, pole so zoznamom podobným k prvku Combobox (11, s. 261);
- Spinbutton, „posuvník“ na výber minimálnej, respektíve maximálnej hodnoty (11, s. 263).

Ďalšou najdôležitejšou časťou pri kódovaní jazykom VBA, je formulár. Formulár je základnou súčasťou užívateľského rozhrania vytváratej aplikácie a nositeľom ovládacích prvkov, ktoré užívateľ môže podľa seba navrhnuť. Základným pravidlom pri vytváraní formulára dodržanie jednoduchosti návrhu aplikácie a jeho možnosti komunikácie. To znamená, že správne navrhovaný formulár by nemal byť nositeľom zložitých výpočtov, ale mal by len umožniť komunikáciu s tromi základnými vrstvami navrhovanej aplikácie, teda s vrstvou dátovou, výpočtovou a výsledkovou (11, s. 416).

## 2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

Táto časť bude zameraná na predstavenie vybranej spoločnosti DEXTTER, s.r.o. z pohľadu jej pôsobenia na trhu a predmetu činnosti. Prevažná časť tejto kapitoly bude zameraná na analýzu finančných ukazovateľov doplnené o charakteristiky časových rád a prognózu budúceho roka. Na grafické zobrazenie časovej rady príslušného ukazovateľa sa využíva spojnicový graf doplnený s regresnou priamkou alebo modifikovaným exponenciálnym trendom. Ako doplňujúca možnosť bude analýza podniku v rámci konkurenčných spoločností. Na záver tejto kapitoly v celkom zhrnutí prevedených analýz bude obsiahnuté výsledné zhodnotenie hospodárenia a fungovania vybranej spoločnosti.


Účtovné dáta spoločnosti DEXTTER, s.r.o. na analýzu finančných ukazovateľov a výpočet štatistických charakteristík sa využívajú z rokov 2014 až 2019.

### 2.1 Charakteristika spoločnosti

Program na finančnú analýzu v prostredí VBA bude vytváraná pre spoločnosť DEXTTER s.r.o, Predmet činnosti spoločnosti je evidovaná pod SK NACE 45200 ako „oprava a údržba motorových vozidiel“. DEXTTER s.r.o. poskytuje svojim zákazníkom okrem servisných služieb ponúka motorové vozidlá a štvorkolky, v prípade nehodových udalostí zákazníci majú možnosť využiť odťahové a asistenčné služby. V mieste sídla spoločnosti v Košiciach je možnosť využitia samoobslužnej autoumývarky. Na základe počtu zamestnancov a výšky ročného obratu spoločnosť sa zaraďuje medzi malú účtovnú jednotku. Ďalšie základné informácie o spoločnosti sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

**Tabuľka 1: Základné informácie o spoločnosti DEXTTER s.r.o.**

(Zdroj: vlastné spracovanie)

Základné informácie o spoločnosti	
Obchodný názov	DEXTTER s.r.o.
IČO	46506578
Sídlo	Moldavská cesta 45, 040 11 Košice
Dátum vzniku	14. januára 2012
SK NACE	45200 Oprava a údržba motorových vozidiel
Konateľ	Ladislav Bobal
Počet zamestnancov (z roku 2019)	20-24 zamestnancov
Základné imanie	15 000 €
Logo firmy	

Spoločnosť DEXTTER s.r.o. využíva účtovnícky softvér od spoločnosti KROS, a.s.. Konkrétne sa jedná o účtovnícky softvér OMEGA na vedenie podvojného účtovníctva a mzdový softvér OLYMP, ktorý sa týka evidencie a výpočtu miezd a ostatných záležitostí personalistiky. Na evidenciu objednávok a realizáciu zákaziek v autoservise využíva softvér CARIS od spoločnosti TEAS, s.r.o. Spoločnosť nedisponuje žiadnou aplikáciou na zistenia svojho finančného zdravia. Z tohto dôvodu sa navrhla aplikácia na finančnú analýzu podľa presných požiadaviek spoločnosti. Na základe automatických výpočtov finančných ukazovateľov a analýzy budúcich období sa uľahčí práca účtovníkom.

## **2.2 Finančná a regresná analýza vybraných ukazovateľov**

V tejto časti budú analyzované vybrané finančné ukazovatele v časovom rozpätí 2014 – 2019. Následne táto analýza bude doplnená o charakteristiky časových rád a odhadu budúceho obdobia. Všetky výpočty prevedie naprogramovaná aplikácia v prostredí MS Excel 365.

Všetky údaje, ktoré sú spracované pomocou navrhovaného programu, sú získané z verejného dostupného registra účtovných uzávierok Slovenskej republiky.

### **2.2.1 Analýza stavových ukazovateľov**

Táto časť sa zaoberá vertikálnou a horizontálnou analýzou súvahy, teda majetku a zdrojov financovania spoločnosti. Spoločnosť je malá účtovná jednotka, teda účtovné závierky majú rozšírenú podobu. V horizontálnej a vertikálnej analýze nie je zobrazená celková podoba súvahy, má tvar súvahy mikro účtovnej jednotky.

#### **Horizontálna analýza súvahy**

Nasledujúca tabuľka uvádza horizontálnu analýzu majetku spoločnosti DEXTTER s.r.o.

**Tabuľka 2: Horizontálna analýza majetku spoločnosti**

(Zdroj: vlastné spracovanie)

Horizontálna analýza majetku		Absolútna medziročná zmena					Relatívna medziročná zmena				
Ozn.	Názov položky/obdobie	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
	<b>SPOLU MAJETOK</b>	181 440	255 859	254 480	470 264	406 186	54,46%	49,72%	33,03%	45,88%	27,17%
<b>A.</b>	<b>Neobežný majetok</b>	83 838	109 139	17 321	343 414	-30 528	73,87%	55,31%	5,65%	106,06%	-4,58%
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet	83 838	109 139	17 321	343 414	-30 528	73,87%	55,31%	5,65%	106,06%	-4,58%
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>B.</b>	<b>Obežný majetok</b>	93 938	148 843	235 616	125 540	437 356	42,90%	47,57%	51,03%	18,00%	53,15%
B.I.	Zásoby súčet	48 453	81 253	132 952	19 753	269 017	30,77%	39,46%	46,30%	4,70%	61,16%
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet	0	0	0	2 184	-2 184	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	-100,00%
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	47 139	13 340	14 486	106 309	157 115	78,99%	12,49%	12,06%	78,96%	65,21%
B.IV.	Krátkodobý finančný majetok súčet	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.V.	Finančné účty	-1 654	54 250	88 178	-2 706	13 408	-89,31%	27398,99%	161,95%	-1,90%	9,58%
<b>C.</b>	<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	3 664	-2 123	1 543	1 310	-642	527,95%	-48,72%	69,04%	34,67%	-12,62%

Medziročné zmeny výšky neobežného majetku sa týkajú zmeny dlhodobého hmotného majetku. Na základe skutočnosti, že spoločnosť poskytuje rôzne opravárenské, odťahové a iné asistenčné služby potrebuje mať vo vlastníctve rôzne stroje na podporu týchto služieb. Spoločnosť vlastní odťahové vozidlá, zdvíhacie a čistiace stroje. Ako dlhodobý hmotný majetok eviduje aj zariadenia a výbavu na prevádzku spoločnosti v mieste sídla. Tento majetok sa pravidelne odpisuje a spoločnosť ich predáva s úmyslom nákupu nových zariadení či strojov.

Ďalšia položka, ktorá vykazuje výrazné medziročné výkyvy, je položka finančných účtov. V prvých 2 rokoch fungovanie spoločnosti je predovšetkým ovplyvnené počiatočným zaobstarávaním podnikového majetku a zásob, tržby v týchto rokoch sú nižšie ako v nasledujúcich rokoch. V treťom roku skúmaného časového rozpätia, finančné prostriedky spoločnosti sa zvýšili o vysokú čiastku oproti predchádzajúcemu obdobiu. Tento nárast je dôsledkom nárastu výsledku hospodárenia.

Medziročné rozdiely výšky zásob majú tendenciu rastu, pretože spoločnosť odstupom každého roka predáva svoj tovar a poskytuje svoje služby vo väčšom množstve. Pri podrobnejšej analýze súvahy bolo zistené, že najväčšiu časť zásob tvoria tovary, ktorých predaj je uvedený vo výkazu zisku a strát pri tržbách. Ako tovar je evidované každé nakúpené motorové vozidlo určené k ďalšiemu predaju.

Spoločnosť DEXTTER s.r.o. nakupuje a predáva motorové vozidlá a štvorkolky. Tieto vozidlá neeviduje ako dlhodobý majetok, ale ako tovar, ktorý je určený k ďalšiemu predaju. Nákup týchto vozidiel je nákup zaobstaraním dodávateľského úveru prostredníctvom firmy Volkswagen Financial Services, konkrétne na základe operatívneho leasingu Lease&Drive. Dodávateľský úver spočíva v tom, že spoločnosť

DEXTTER s.r.o. financuje svoj nákup motorového vozidla leasingom, eviduje ho medzi ostatné krátkodobé záväzky. Vozidlo evidované ako tovar sa predá do 1 roku v hodnote predajnej ceny zahŕňajúca obstarávaciu cenu tovaru a očakávaný zisk z predaja. Pri získaní týchto finančných prostriedkov spoločnosť je schopná uhradiť svoje krátkodobé záväzky do 1 roku.

V nasledujúcej tabuľke je uvedená horizontálna analýza zdrojov financovania majetku spoločnosti DEXTTER s.r.o.

**Tabuľka 3: Horizontálna analýza zdrojov financovania majetku spoločnosti**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Horizontálna analýza zdrojov financovania podniku		Absolútna medziročná zmena					Relatívna medziročná zmena					
Ozn.	Označenie položky/obdobie	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018	2019 - 2018	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	181 440	255 859	254 480	470 264	406 186	27,17%	54,46%	49,72%	33,03%	45,88%	27,17%
C.	Vlastné imanie	80 535	15 754	39 161	8 790	79 470	104,58%	-118,00%	128,24%	139,67%	13,08%	104,58%
C.I.	Základné imanie	0	0	0	0	10 000	200,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	200,00%
C.II.	Emisné ážio	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Ostatné kapitálové fondy	2 137	0	0	0	50 000	2339,73%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2339,73%
C.IV.	Zákonné rezervné fondy	0	248	0	252	0	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	101,61%	0,00%
C.V	Ostatné fondy zo zisku	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.VI.	Oceňovacie rozdiely z precenenia	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.VII.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	91 136	3 202	17 416	38 945	8 790	14,76%	-100,00%	100,00%	543,91%	188,89%	14,76%
C.VIII.	VH za ÚO po zdanení	-12 738	12 304	21 745	-30 407	10 680	121,50%	-71,22%	239,01%	124,60%	-77,57%	121,50%
D.	Záväzky	102 203	243 148	203 779	456 247	341 583	24,36%	25,74%	48,70%	27,45%	48,22%	24,36%
D.I.	Dlhodobé záväzky	16 272	156 262	-62 043	268 342	-60 210	-14,57%	47,38%	308,70%	-29,99%	185,27%	-14,57%
D.II.	Dlhodobé rezervy	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.III	Dlhodobé bankové úvery	-8 328	111 449	-400	-11 776	-39 636	-39,93%	-100,00%	100,00%	-0,36%	-10,60%	-39,93%
D.IV.	Krátkodobé záväzky	22 614	-2 702	207 009	190 934	-54 707	-7,43%	7,11%	-0,79%	61,26%	35,04%	-7,43%
D.V.	Krátkodobé rezervy	-1 438	4 161	-378	-418	2 207	65,59%	-100,00%	100,00%	-9,08%	-11,05%	65,59%
D.VI.	Bežné bankové úvery	73 083	-26 022	4 462	42 823	-23 596	-18,25%	209,09%	-24,09%	5,44%	49,52%	-18,25%
D.VII.	Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	55 129	-33 658	517 525	2410,34%	0,00%	0,00%	100,00%	-61,05%	2410,34%
E.	Časové rozlíšenie súčet	-1 298	-3 043	11 540	5 227	-14 867	-88,67%	-29,90%	-100,00%	100,00%	45,29%	-88,67%

Pri horizontálnej analýze zdrojov financovania majetku spoločnosti najvýraznejšie medziročné zmeny sa týkajú predovšetkým záväzkov. Spoločnosť predovšetkým na financovanie majetku využíva cudzie zdroje. Nárast hodnôt cudzích zdrojov je spôsobená zaobstaraním nového úveru alebo zvýšením záväzkov z nákupu nového vozidla, medziročné poklesy sú výsledkom zníženia týchto záväzkov alebo splatením určitej výšky úveru. Z tabuľky je vidieť, že spoločnosť postupne spláca časť svojich záväzkov. Výrazné zvýšenie krátkodobých a dlhodobých záväzkov nastalo z roku 2017 na rok 2018. Príčinou zvýšenia dlhodobých záväzkov je rozšírenie podniku nákupom časti pozemku. Náhlý nárast krátkodobých záväzkov súvisí zaobstaraním nových vozidiel na leasing evidovaných ako tovar. V roku 2019 došlo prijatiu krátkodobej finančnej výpomoci od iného subjektu vo výške 500 000€. Táto hodnota sa využila na splatenie krátkodobých bankových úverov a nesplatených dodávateľských úverov, pri ktorých sa blížil koniec lehoty splatnosti.



Výrazná medziročná zmena je prítomná pri výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Dôležitým rokom je 2018, kedy výnosy zostali zachované, ale zvýšili sa náklady spojené s obstarávaním predaného tovaru a výsledok hospodárenia bol znížený o splatnú daň. Na zníženie výsledku hospodárenia z prevádzkovej činnosti v roku 2018 vplýva predaj vozidiel s nižšou priemernou predajnou cenou ako v predošlých rokoch. Veľký podiel na výsledku hospodárenia z hľadiska výnosov majú tržby za poskytnuté tovary a služby a z predaja dlhodobého hmotného majetku. Výsledok hospodárenia výrazne znižujú aj náklady na finančnú činnosť, predovšetkým nákladové úroky, ktoré súvisia s plácaním krátkodobých bankových úverov.

### Vertikálna analýza súvahy

Nasledujúca tabuľka uvádza vertikálnu analýzu majetku spoločnosti DEXTTER s.r.o.

**Tabuľka 4: Vertikálna analýza majetku spoločnosti**

(Zdroj: vlastné spracovanie)

Ozn.	Názov položky/obdobie	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>SPOLU MAJETOK</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>A.</b>	<b>Neobežný majetok</b>	34,07%	38,35%	39,78%	31,59%	44,62%	33,49%
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok	34,07%	38,35%	39,78%	31,59%	44,62%	33,49%
A.III.	Dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>B.</b>	<b>Obežný majetok</b>	65,72%	60,81%	59,93%	68,04%	55,04%	66,28%
B.I.	Zásoby	47,26%	40,01%	37,27%	40,99%	29,42%	37,28%
B.II.	Dlhodobé pohľadávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%
B.III.	Krátkodobé pohľadávky	17,91%	20,76%	15,60%	13,14%	16,11%	20,94%
B.IV.	Krátkodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.V.	Finančné účty	0,56%	0,04%	7,07%	13,92%	9,36%	8,06%
<b>C.</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	0,21%	0,85%	0,29%	0,37%	0,34%	0,23%

Najväčší podiel vlastného majetku spoločnosti tvorí obežný majetok, predovšetkým zásoby. Sú to hlavne tovary, medzi ktorými spoločnosť eviduje svoje vozidlá určené na predaj. Menšiu časť obežného majetku tvoria pohľadávky splatné do jedného roka. U spoločnosti pohľadávky vznikajú predajom tovaru a služieb na faktúru.

Celkový neobežný majetok tvorí dlhodobý hmotný majetok spoločností. Medzi tento majetok sa zaraďuje majetok slúžiaci na prevádzku spoločnosti. Zaraďuje sa medzi nimi vnútorná výbava prevádzky, ako sú zdvíhacie a čistiace stroje, počítače a ostatné zariadenia. Dlhodobé hmotné majetky sú pravidelne odpisované.

V nasledujúcej tabuľke je uvedená vertikálna analýza zdrojov financovania majetku spoločnosti DEXTTER s.r.o.

**Tabuľka 5: Vertikálna analýza zdrojov financovania majetku spoločnosti**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Ozn.	Názov položky/obdobie	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>C.</b>	<b>Vlastné imanie</b>	-20,49%	2,39%	3,64%	6,56%	5,08%	8,18%
C.I.	Základné imanie	1,50%	0,97%	0,65%	0,49%	0,33%	0,79%
C.II.	Emisné ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Ostatné kapitálové fondy	0,00%	0,42%	0,28%	0,21%	0,14%	2,74%
C.IV.	Zákonné rezervné fondy	0,00%	0,00%	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%
C.V	Ostatné fondy zo zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.VI.	Oceňovacie rozdiely z precenenia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.VII.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	-27,35%	0,00%	0,42%	2,01%	3,98%	3,59%
C.VIII.	VH za ÚO po zdanení	5,37%	1,00%	2,27%	3,82%	0,59%	1,02%
<b>D.</b>	<b>Závazky</b>	119,18%	97,02%	96,36%	92,32%	93,80%	91,72%
D.I.	Dlhodobé záväzky	10,31%	9,84%	26,85%	14,13%	27,63%	18,56%
D.II.	Dlhodobé rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.III	Dlhodobé bankové úvery	2,50%	0,00%	14,47%	10,83%	6,64%	3,14%
D.IV.	Krátkodobé záväzky	95,45%	66,19%	43,86%	53,17%	49,21%	35,82%
D.V.	Krátkodobé rezervy	0,43%	0,00%	0,54%	0,37%	0,23%	0,29%
D.VI.	Bežné bankové úvery	10,49%	20,99%	10,64%	8,44%	8,65%	5,56%
D.VII.	Krátkodobé finančné výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	5,38%	1,44%	28,35%
<b>E.</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	1,30%	0,59%	0,00%	1,13%	1,12%	0,10%

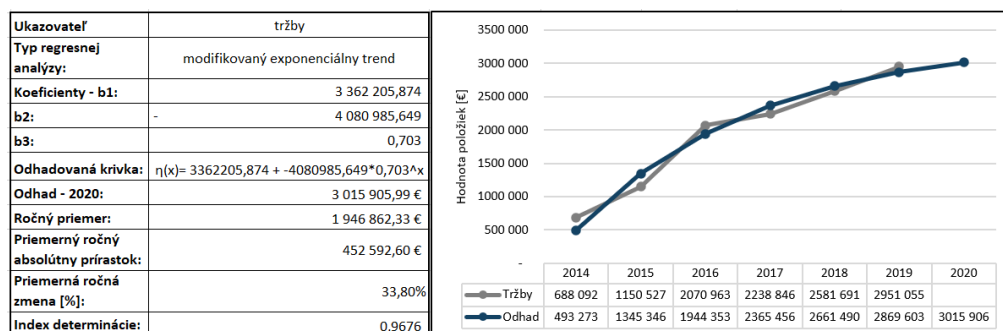
Pri zdrojoch financovania majetku spoločnosti podiel nad 90% prislúcha cudzím zdrojom. Dôvodom je vysoká hodnota záväzkov a bankových úverov. V roku 2014 záporné vlastné imanie spoločnosti je spôsobené stratou z minulého účtovacieho obdobia. Avšak v pozorovanom období podiel cudzích zdrojov medziročne klesá a naopak podiel vlastného imania narastá. To znamená, že spoločnosť každoročne spláca svoje záväzky a bankové úvery a získava kapitálové fondy, ktoré majú za následok zvýšenie vlastného imania podniku. Najväčší podiel na záväzkoch tvoria krátkodobé záväzky splatné do jedného roka. Pri hlbšej analýze súvahy sa zistilo, že najväčšiu hodnotu vykazovala položka ostatných krátkodobých záväzkov. Spoločnosť využíva túto položku na účtovanie záväzkov z nákupu vozidiel na dodávateľský úver. Z dlhodobého hľadiska najväčší podiel na záväzkoch majú ostatné dlhodobé záväzky. V roku 2019 spoločnosť DEXTTER s.r.o. prijala krátkodobú finančnú výpomoc na splácanie svojich záväzkov.

### 2.2.2 Analýza vybraných položiek

Táto podkapitola bude zameraná na analýzu priebehu časovej rady tržieb, peňažných prostriedkov a záväzkov spoločnosti. Tieto položky majú významnú vypovedaciu hodnotu v ostatných analýzach.

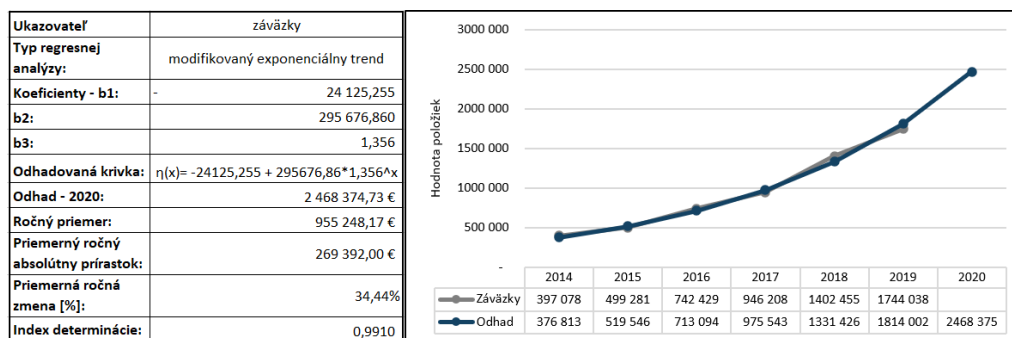
*Celkové tržby* majú najväčší podiel na celkových výnosoch spoločnosti. Na základe analýzy časovej rady tržby vykazujú medziročný prírastok a prognózu na rok 2020 vo výške nad 3 miliónov eur, čo znamená prírastok o 33,80% oproti roku 2019. Z hľadiska

zvyšovania peňažných prostriedkov predstavuje priaznivú situáciu na úhradu svojich záväzkov, prípadne novej investície týkajúcej sa rozšírenia spoločnosti. Odchýlka od odhadovanej krivky je nízka, až zanedbateľná.



**Obrázok 1: Analýza tržieb**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

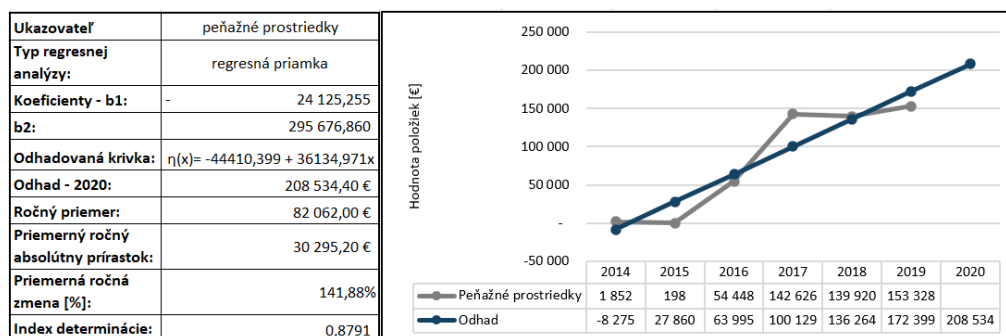
Celkové záväzky medziročne vykazujú nárast o 34,44%. Predpoveď záväzkov pre rok 2020 presahuje výšku 3 miliónov eur. Pre spoločnosť to predstavuje zvýšenie rizika zadlženosti, teda aj zvýšenie rizika financovania majetku cudzími zdrojmi. Pri podrobnejšie analýze súvahy uvedenej v prílohe č. 1, konkrétne cudzích zdrojov je možné vidieť, že najväčší podiel prislúcha krátkodobým zdrojom, ostatným krátkodobým záväzkom. Výška ostatných krátkodobých záväzkov je podmienená záväzkami z nákupu vozidiel. U dlhodobých záväzkoch sú to ostatné dlhodobé záväzky. Modifikovaný exponenciálny trend a priebeh reálnych výšok záväzkov sú navzájom identické.



**Obrázok 2: Analýza záväzkov**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Peňažné prostriedky v sledovanom období majú rastúcu tendenciu. Priemerná výška peňažných prostriedkov je vo výške až 82 000€. Na základe vykazujúceho nárastu ich výšku prognóza pre rok 2020 presahuje hodnotu 208 000€. Hodnota položky peňažných prostriedkov v porovnaní s tržbami je až 16-krát nižšia. Táto skutočnosť je dôsledkom uhrádzovania záväzkov voči spoločnosti Volkswagen Financial Services a bankových

úverov spoločnosti. Z dlhodobého hľadiska spoločnosť má nedostatok peňažných prostriedkov na úhradu krátkodobých záväzkov.

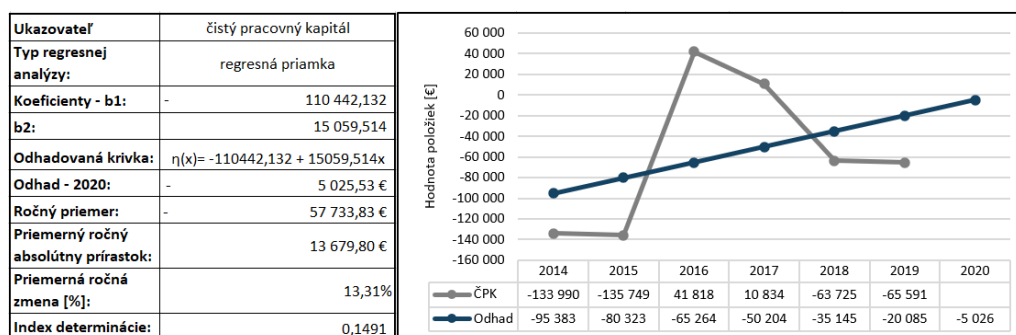


Obrázok 3: Analýza peňažných prostriedkov  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

### 2.2.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

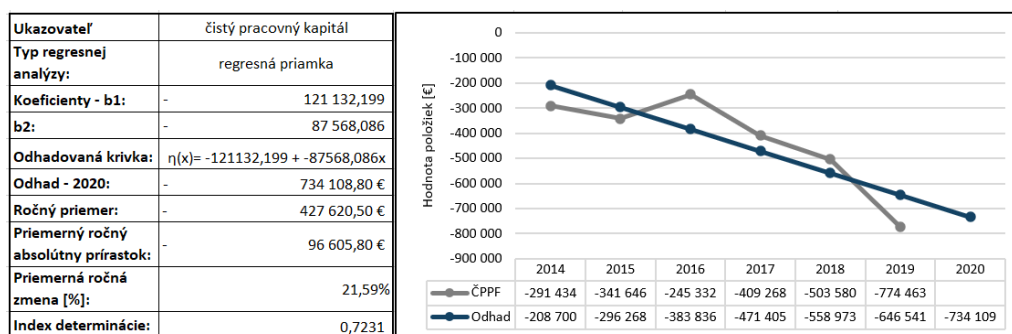
K rozdielovým ukazovateľom patrí čistý pracovný kapitál, čisté pohotovité prostriedky a čistý peňažno-pohľadávkový fond.

*Ukazovateľ čistého pracovného kapitálu* má rastovú tendenciu. Na grafické znázornenie odhadov hodnoty tohto ukazovateľa v jednotlivých rokoch sa využila regresná priamka. Hodnota ukazovateľa vykazuje záporné hodnoty. To znamená, že spoločnosť nie je schopná pokryť svoje krátkodobé záväzky. Priemerná ročná percentuálna zmena je vo výške 13,31%. Prognóza ukazovateľa pre rok 2020 je vo výške 5 025,53€, čo predstavuje pre spoločnosť možnosť krytia mimoriadnych situácií. Odhad regresnej priamky v roku 2016 a 2017 vykazujú výrazné odchýlky spôsobené ustálením výšky dodávateľských úverov. Skutočná vypočítaná hodnota v roku 2016 je až o 2,2-krát vyššia ako odhadovaná hodnota. Výrazný pokles čistého pracovného kapitálu v roku 2018 je spôsobený zvýšením krátkodobých bankových a dodávateľských úverov. Rastúci trend čistého pracovného kapitálu je spôsobený nárastom zásob nakúpením vozidiel.



Obrázok 4: Analýza čistého pracovného kapitálu  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Ukazovateľ čistého peňažno-pohľadávkového fondu* predstavuje hodnotu čistého pracovného kapitálu zníženú o menej likvidné položky. Na zistenie odhadov a prognózy vývoja tohto ukazovateľa sa využila regresná priamka s indexom determinácie 0,7231. Z dlhodobého hľadiska tento ukazovateľ má tendenciu poklesu. Pri porovnaní hodnoty ukazovateľa s jeho odhadovanými hodnotami sa zistilo, že v období 2016 – 2018 sú menšie výkyvy. Výška hodnoty tohto ukazovateľa pre rok 2020 je -734 109€. V roku 2019 došlo k prijatiu finančnej výpomoci, ktorá spôsobila výrazný pokles skutočnej hodnoty ukazovateľa. Tento ukazovateľ vypovedá o deficite peňažných prostriedkov na úhrady krátkodobých záväzkov a bankových úverov.



**Obrázok 5: Analýza čistého peňažno-pohľadávkového fondu**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

## 2.2.4 Analýza pomerových ukazovateľov

Analýza pomerových ukazovateľov vychádza z analýzy ukazovateľov likvidity, rentability, zadlženosti a aktivity.

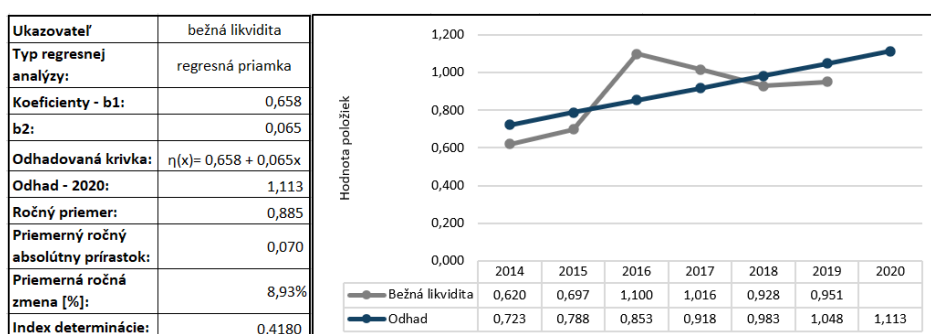
### Analýza ukazovateľov likvidity

Analýza ukazovateľov likvidity súvisí s platobnou schopnosťou podniku. Pri tejto analýze je potrebné vyhodnotiť ukazovatele bežnej, pohotovej a okamžitej likvidity.

*Ukazovateľ bežnej likvidity* určuje schopnosť spoločnosti hradiť svoje záväzky, ktoré sú splatné do jedného roku. Je daná na základe podielu obežného majetku a krátkodobých záväzkov. V sledovanom období hodnoty tohto ukazovateľa sa pohybujú v rozmedzí od 0,62 do 1,1. Spoločnosť v období 2014 – 2019 nie je schopná hradiť svoje krátkodobé záväzky splatné do 1 roku. To znamená, že hodnota bežnej likvidity nedosahuje hodnoty z intervalu 1,5 až 2,5. V roku 2016 daný sledovaný ukazovateľ vykazuje zvýšenie, ktoré

je spôsobené znížením dodávateľských úverov, teda spoločnosť nakúpila menej vozidiel určených k predaju.

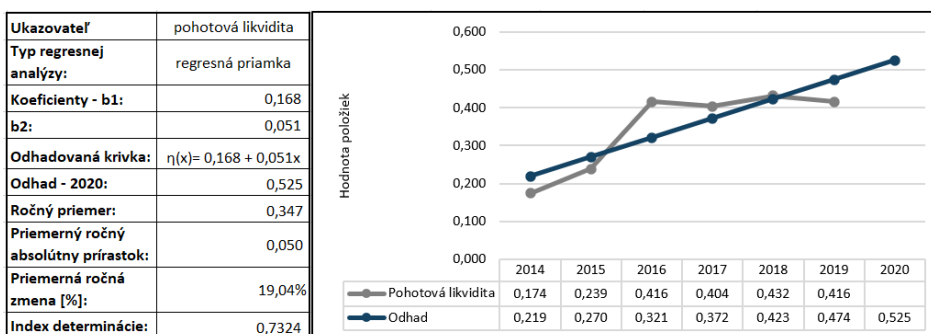
Z hľadiska štatistickej analýzy ukazovateľa bežnej likvidity je možné konštatovať, že ukazovateľ má tendenciu rastu. Dôležitú hodnotu z charakteristík tejto časovej rady predstavuje priemerná ročná zmena bežnej likvidity, ktorá vykazuje medziročný nárast o 8,93%. Prognóza bežnej likvidity pre rok 2020 je 1,113. Na základe týchto skutočností v nasledujúcich rokoch spoločnosť naďalej bude platobne neschopný.



Obrázok 6: Analýza bežnej likvidity

(Zdroj: vlastné spracovanie)

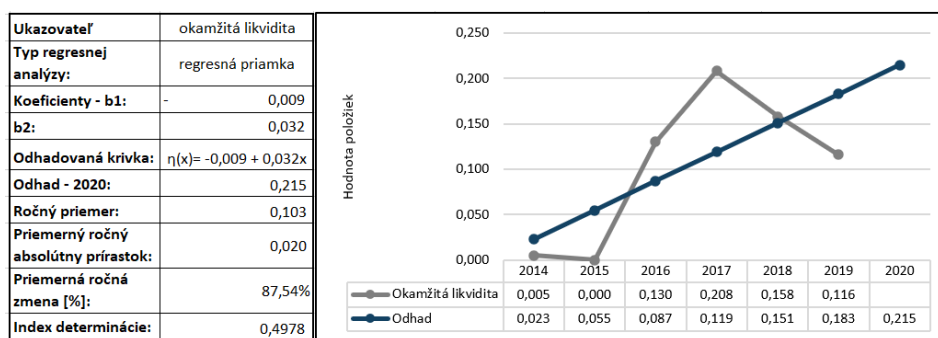
*Ukazovateľ pohotovej likvidity* udáva presnejší pohľad na likvidnosť spoločnosti dôsledkom vyradenia nelikvidnej položky, teda zásob z časti obežného majetku. Rastovú tendenciu je možné dokazovať aj regresnou priamkou, ktorej index determinácie vykazuje hodnotu 0,7324. Výsledné hodnoty pohotovej likvidity by mali dosahovať hodnoty z intervalu 1 až 1,5. V období 2014 – 2019 maximálna hodnota pohotovej likvidity je 0,416. Hoci priemerná ročná zmena vykazuje nárast tejto likvidity o 19,04%, v roku 2020 jej hodnoty by bola stále výrazne pod hodnotou 1, teda 0,525. Podnik má veľké množstvo menej likvidných zásob, teda vozidlá, ktoré predáva a následne získané peňažné prostriedky využíva k úhrade svojich záväzkov.



Obrázok 7: Analýza pohotovej likvidity

(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Ukazovateľ okamžitej likvidity* udáva, či spoločnosť má dostatok finančného majetku na úhradu krátkodobých záväzkov s definovanou hodnotou od 0,2 do 0,5. Na vyčíslenie trendu sa využila regresná priamka. Na základe priemernej ročnej percentuálnej zmeny tohto ukazovateľa, regresná priamka má rastovú tendenciu. V roku 2015 hodnota ukazovateľa vykazuje 0, ktorá je dôsledkom nízkej hodnoty peňažných prostriedkov. Prognóza do nasledujúceho roka predstavuje hodnotu 0,215, ktorá znamená pre spoločnosť zníženie rizika platobnej neschopnosti, avšak stále nedosahuje optimálnu hodnotu.



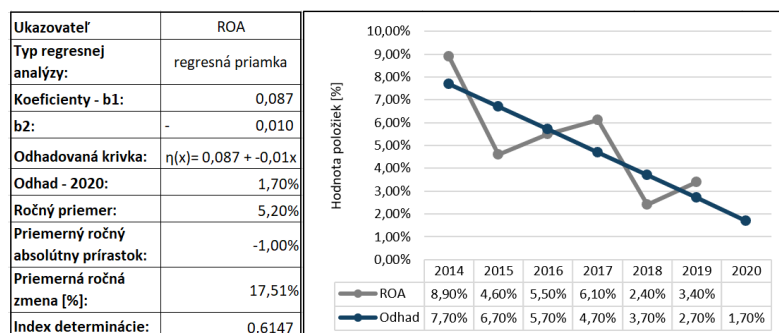
**Obrázok 8: Analýza okamžitej likvidity**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

### Analýza ukazovateľov rentability

Pri analýze rentability podniku sa meria výnosnosť vyprodukovaných výstupov, teda zisku na základe vloženého vstupu. Meria sa ukazovateľmi rentability vloženého kapitálu, vlastného kapitálu, dlhodobých zdrojov a tržieb. Výsledné hodnoty týchto ukazovateľov sa porovnávajú predovšetkým s odvetvovým priemerom. V tomto prípade odvetvový priemer sa neberie do úvahy. Jednotlivé ukazovatele rentability vykazujú kladné hodnoty, ktoré sú dôsledkom pozitívnej úrovne výsledku hospodárenia.

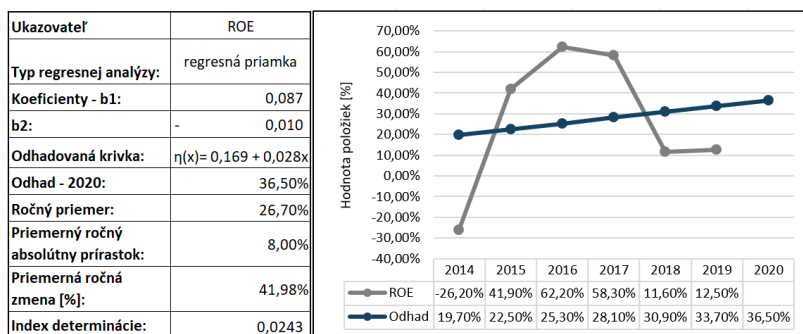
*Ukazovateľ rentability celkových aktív*, teda ROA, slúži na posúdenie výkonnosti celkových aktív bez ohľadu na jeho dĺžku viazania. Grafické znázornenie trendu pomocou regresnej priamky udáva pokles výnosnosti celkových aktív v období 2014 – 2019. Predikcia hodnoty ukazovateľa na rok 2020 je 1,70%, čo znamená medziročný pokles o 17,51%. Na efektívne vyhodnotenie výnosnosti skúmaného ukazovateľa ROA je potrebné ho porovnať s ukazovateľom ROE.





**Obrázok 9: Analýza rentability celkových aktív**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu*, teda ROE, posudzuje výnosnosť vlastného imania na základe čistého zisku. Grafické znázornenie trendu pomocou regresnej priamky udáva jej mierny nárast výnosnosti vlastného kapitálu. Prognóza pre rok 2020 je taktiež priaznivá s medziročným nárastom o 41,98%. Pre akcionára predstavuje zvýšenie efektívnosti vlastnej vloženéj časti do podnikania. Prelomovým rokom je rok 2018, kedy došlo k poklesu výsledku hospodárenia vplyvom splatnej dane a zníženia predajnej ceny tovarov.



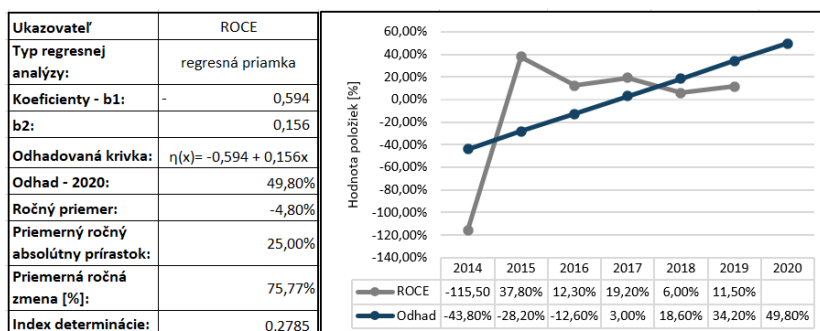
**Obrázok 10: Analýza rentability vlastného kapitálu**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Na základe porovnania ukazovateľov ROE a ROA je možné vysloviť tvrdenie, že ROE prevyšuje ROA, čo pre podnik predstavuje priaznivú situáciu. Rastúci trend ROE predstavuje postupné zvyšovanie výnosnosti vlastného imania podmieneného postupným zvyšovaním výsledku hospodárenia a vlastného imania spoločnosti.

*Ukazovateľ rentability dlhodobých zdrojov*, teda ROCE, slúži na posúdenie výnosnosti dlhodobých zdrojov. Grafické znázornenie pomocou regresnej priamky udáva nárast výnosnosti z dlhodobých zdrojov spoločnosti. Túto skutočnosť dokazuje aj medziročný nárast daného ukazovateľa oproti predošlého obdobia o 66,26%. Prognóza pre rok 2020

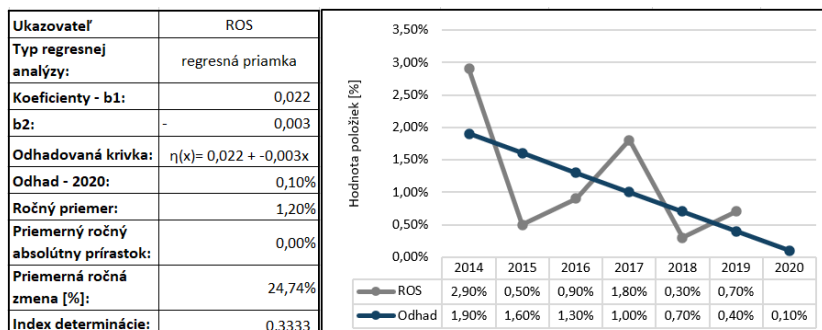


predstavuje priaznivú hodnotu, až 40,00% výnosnosť. Vypočítaná hodnota v roku 2014 dosahuje zápornú hodnotu, ktorá je spôsobená vplyvom vysokej straty z minulých rokov na vlastné imanie, následne ktorých výšku nepokrývajú dlhodobé cudzie zdroje.



**Obrázok 11: Analýza rentability dlhodobých zdrojov**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Ukazovateľ rentability tržieb*, teda ROS, udáva percentuálny podiel zisku na 1€ tržieb. V sledovanej spoločnosti v uvedených obdobiach výnosnosť z tržieb klesá. Pre rok 2020 predstavuje pokles o 24,74%, teda hodnota ROS bude 0,10%. Dôsledok poklesu trendu rentability tržieb je postupný pokles podielu čistého zisku voči tržbám. V roku 2015 a 2018 výrazne poklesol výsledok hospodárenia oproti predchádzajúcemu roku. V roku 2015 dôvodom poklesu ROS je zníženie podielu tržieb na výsledku hospodárenia.



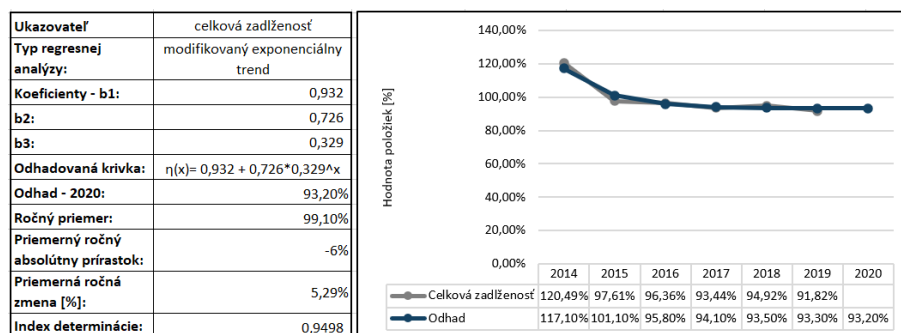
**Obrázok 12: Analýza rentability tržieb**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

## Analýza ukazovateľov zadlženosti

K vyhodnotení finančnej stability spoločnosť využíva ukazovatele zadlženosti, bližšie sa jedná o ukazovateľa celkovej zadlženosti, úrokového krytia a analýzy finančnej páky.

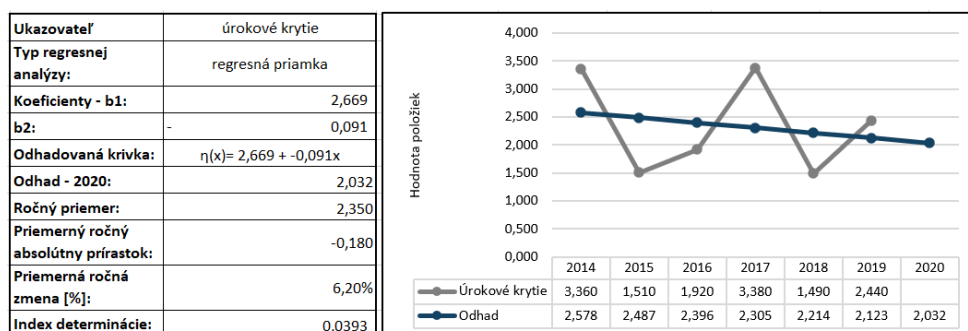
*Ukazovateľ celkovej zadlženosti* udáva percentuálne zadlženie spoločnosti. Pomer medzi cudzími zdrojmi a vlastným imaním podniku by mal dosahovať zlaté bilančné pravidlo,

teda rozdelenie zdrojov financovania majetku podniku by malo byť v pomere 1:1. V pozorovanom období tento ukazovateľ dosahuje vysoké hodnoty, v roku 2014 presahuje hodnotu až 1,2. To znamená, že v danom roku spoločnosť mala záporné hodnoty vlastného imania, konkrétne vykazoval stratu, ktorá mala najväčší vplyv na vlastný kapitál. Krivka odhadovaného trendu má klesavú tendenciu, ktorá je zistená modifikovaným exponenciálnym trendom s indexom determinácie 0,9498. V období 2016 – 2019 medzi ročné zmeny sú veľmi nízke, skoro až zanedbateľné. V roku 2020 daný ukazovateľ by mal hodnotu 93,2%, ktorá je vyššia hodnota ako vypočítaná hodnota v roku 2019. Medziročný percentuálna zmena predstavuje pokles o 5,29%, čo pre spoločnosť znamená stále nepriaznivú hodnotu. Zadlženie presahuje hranicu 90% a zbaviť sa tejto zadlženosti na základe zisteného trendu by mu trvalo väčšie časové rozpätie období.



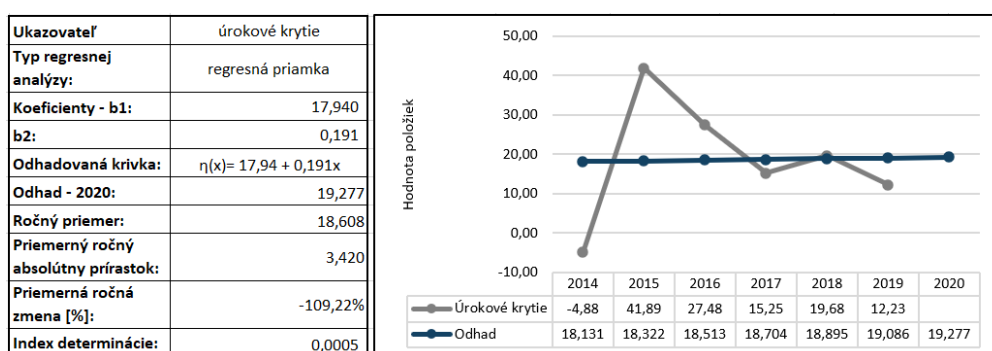
**Obrázok 13: Analýza celkovej zadlženosti**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Ukazovateľ úrokového krytia* udáva, či spoločnosť je schopná pokryť svoje nákladové úroky z produkovaného zisku. V prípade spoločnosti DEXTTER s.r.o. hodnota úrokového krytia kolísala okolo regresnej priamky, pri ktorej index determinácie sa rovná 0,0393. Tieto výkyvy sú pravdepodobne spôsobené nárastom alebo poklesom výsledku hospodárenia (EBIT). V ideálnom prípade úrokové krytie by mal presahovať hodnotu 3, ktorá je splnená v roku 2014 a 2017. V týchto rokoch spoločnosť bola schopná vytvárať zdroje na úhradu úrokov. Ostatné roky hodnota úrokového krytia klesla pod hodnotu 3. Každoročne hodnota sledovaného ukazovateľa klesá o 6,20%. Klesajúci trend úrokového krytia je dôsledkom nárastu rizika, kedy sa zvyšuje neschopnosť spoločnosti splácať úroky. Nízka hodnota úrokového krytia vypovedá o vysokom zadlžení spoločnosti.



**Obrázok 14: Analýza úrokového krytia**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Ukazovateľ finančnej páky* udáva koľkokrát prevyšujú celkové zdroje vlastné imanie spoločnosti. V roku 2014 hodnota finančnej páky klesla pod 1, teda znižuje rentabilitu vlastného kapitálu. V ostatných rokoch pôsobil opačný efekt finančnej páky, teda zapojením cudzích zdrojov do kapitálovej štruktúry sa mierne zvyšuje jeho ziskovosť. Optimálna hodnota finančnej páky by mala vykazovať takú hodnotu, kedy by bolo možné rozdeliť zdroje financovania majetku spoločnosti maximálne v pomere 1:3. V tomto prípade je hodnota finančnej páky oveľa vyššia, ktorá je následkom vysokej miery zadlženosti podniku. Hodnota finančnej páky v nasledujúcom roku bude mierne narastať. Dôsledkom toho je nárast rizika spojený so zvyšovaním zadlženosti spoločnosti. Avšak z dlhodobého hľadiska je pravdepodobné, že hodnotu finančnej páky bude možné znížiť predovšetkým postupným uhrádzaním svojich záväzkov spoločnosti a zvýšením hodnoty vlastného imania.

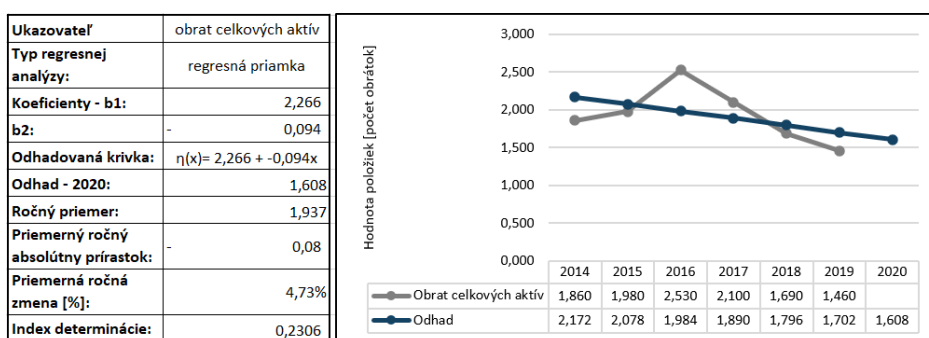


**Obrázok 15: Analýza finančnej páky**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

## Analýza ukazovateľov aktivity

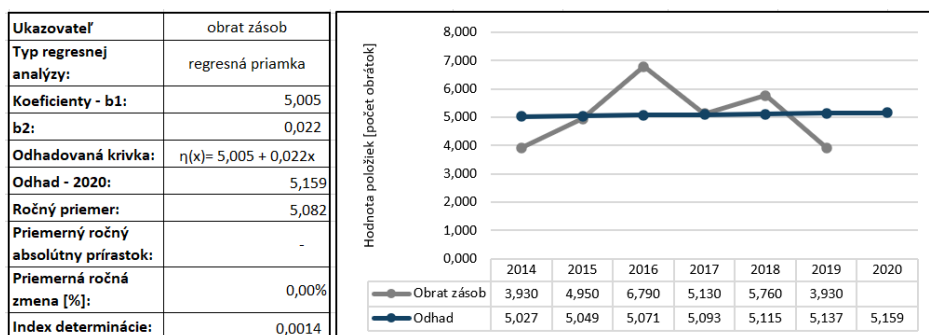
K analýze riadeniu majetku podniku slúžia ukazovatele aktivity. Medzi nich patrí obrat celkových aktív a zásob, ďalej doba obratu zásob, pohľadávok a záväzkov.

*Obrat celkových aktiv* udáva efektívne využívanie majetku spoločnosti počas roku. V sledovanom období hodnota daného ukazovateľa presahuje minimálnu hodnotu 1, čo znamená efektívne využívanie majetku. Čím je vyššia hodnota ukazovateľa, tým efektívnejšie využíva spoločnosť svoj majetok. Z hľadiska analýzy časovej rady na základe regresnej priamky, medziročne hodnota ukazovateľa klesá o 4,73%. Jedná sa o mierny pokles spôsobený zvyšovaním dlhodobého majetku a zvýšeným nákupom vozidiel určené k nákupu, ktoré sú evidované pod položkou tovar. V roku 2016 došlo k najväčšiemu nárastu pôsobením výraznému navýšeniu tržieb.



**Obrázok 16: Analýza obratu celkových aktiv**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

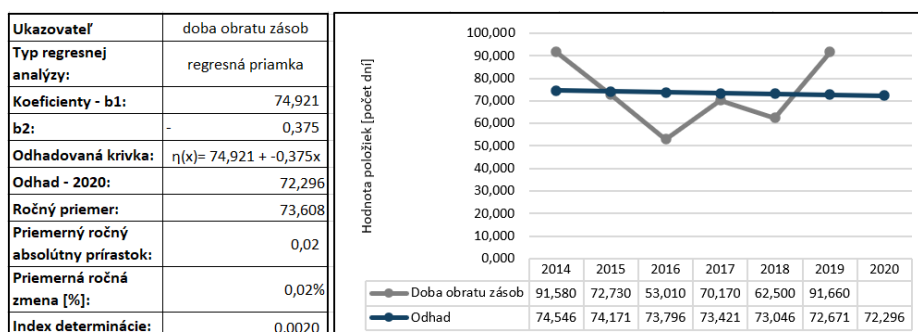
*Obrat zásob* udáva koľkokrát je položka zásoby predaná a znovu nakúpená. V prípade spoločnosti DEXTTER s.r.o. priemerná hodnota ukazovateľa dosahuje hodnotu 5,082. Na základe štatistickej analýzy ukazovateľa sa previedol výpočet regresnej priamky, ktorá má konštantný priebeh. Z pohľadu využívania zásob, spoločnosť efektívne využíva svoje zásoby, ktoré sú predovšetkým využívané pri poskytovaní opravárenských služieb a predaji vozidiel. Zvýšenie tržieb v roku 2016 tak isto ovplyvňuje obrat zásob.



**Obrázok 17: Analýza obratu zásob**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

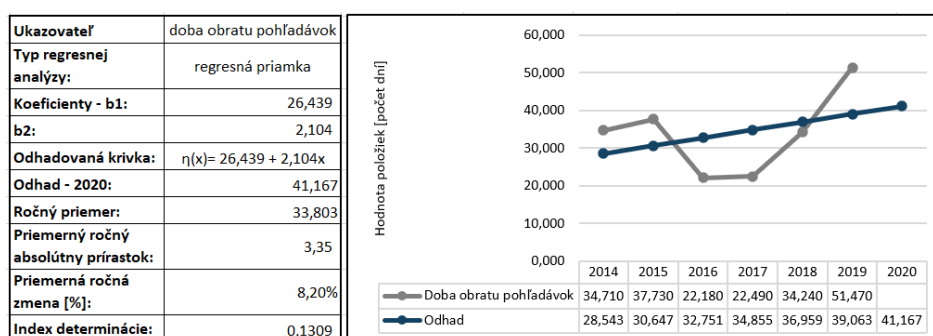
*Doba obratu zásob* sleduje dĺžku viazania zásob. Priemerná doba viazanosti zásob v spoločnosti je až 73 dní. Vzhľadom na relatívne krátku dobu viazanosti sa uskutoční

viac obrátok zásob podniku v rámci jedného roku. Na nízku hodnotu doby obratu zásob má vplyv priebežný predaj tovaru. Regresná priamka znázorňujúca odhad doby obratu zásob má konštantný charakter. To znamená, že predikcie pre nasledujúce obdobia nepredstavuje zvýšené riziko, pri ktorom by klesla efektivita hospodárenia so zásobami s predpokladom udržania zvolenej stratégie.



**Obrázok 18: Analýza doby obratu zásob**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

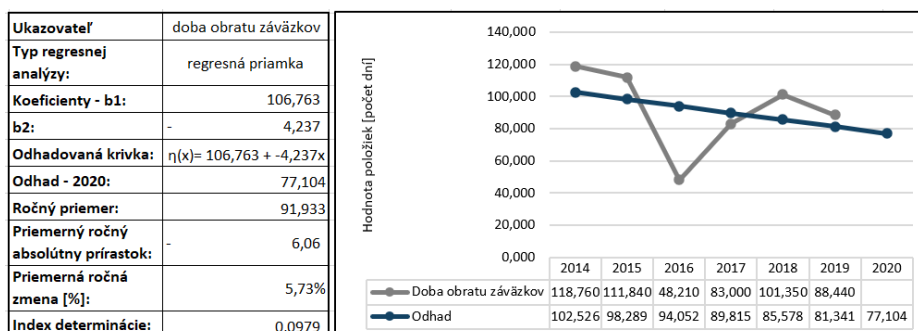
*Doba obratu pohľadávok* sleduje dĺžku viazania majetku vo forme pohľadávok. Hodnota priemernej doby viazania pohľadávok v spoločnosti je približne 34 dní. Doba obratu pohľadávok tiež vykazuje nízku hodnotu, čo pre podnik predstavuje priaznivú situáciu. Regresná priamka je mierne rastúca, medziročná percentuálna zmena vykazuje nárast o 8,20%. Tým pádom predikcia hodnota sledovaného ukazovateľa je 41,167 dní.



**Obrázok 19: Analýza doby obratu pohľadávok**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Doba obrat záväzkov* odráža dĺžku doby úhrady krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov. Optimálny priebeh regresnej priamky má rastúcu tendenciu. To znamená, že čím dlhšie sú záväzky viazané v spoločnosti, tým dlhšie môže podnik využívať svoje peňažné prostriedky na iné účely, napríklad investovať ich. V prípade spoločnosti DEXTTER s.r.o. krivka analýzy časového radu medziročne klesá o 5,73%. To znamená, že spoločnosť sa snaží o pravidelnú úhradu časti svojich záväzkov. Tým pádom dochádza

k ubúdaniu peňažných prostriedkov. Pre spoločnosť to predstavuje zvýšenie rizika, ktoré spojený s budúcimi investíciami peňažných prostriedkov.



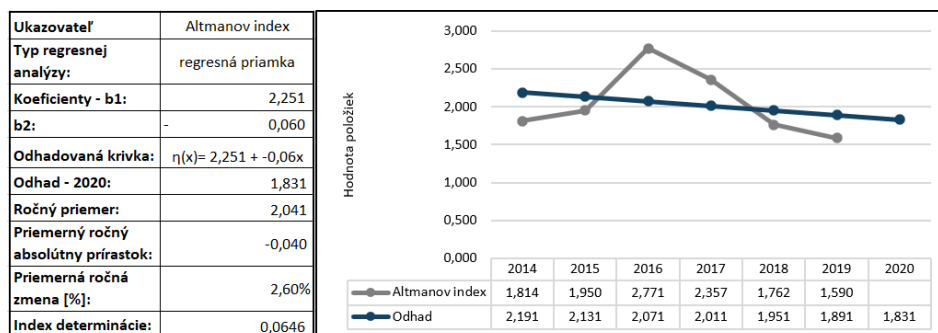
**Obrázok 20: Analýza doby obratu záväzkov**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

## 2.2.5 Analýza sústavy ukazovateľov

Analýza sústavy ukazovateľov vychádza zostavením lineárnej rovnice z predchádzajúcich ukazovateľov. Na túto analýzu budú využité bankrotové modely, teda Altmanov index a Taflerov model.

### Altmanov index

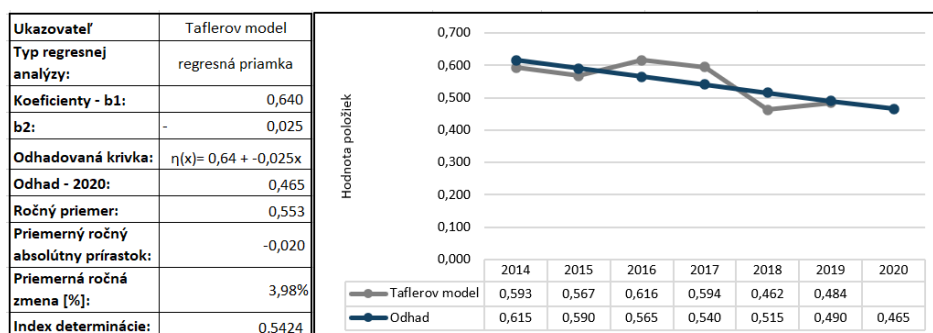
Hodnoty Altmanovho indexu v časovom rozpätí 2014 – 2019 majú mierne klesavú tendenciu. Jeho hodnoty sa pohybujú v rozmedzí 1,59 až 2,771. V roku 2016 najvyššia hodnota dosahovala 2,771. Táto hodnota stále nepresahuje 2,9 a zaradila spoločnosť medzi podniky v šedej zóne. Hodnoty tohto indexu v ostatných rokoch a odhadované hodnoty indexu v sledovanom období stále zaraďujú spoločnosť k podniku, pri ktorých sa nedá určiť jednoznačne, do ktorej skupiny sa zaraďujú, teda či patria medzi finančne stabilné podniky alebo medzi podniky, ktorým hrozí bankrot. Za predpokladu pokračovania tohto trendu bez akejkoľvek zmeny v stratégii hospodárnosti podniku, je možné vysloviť hypotézu, že spoločnosť by postupom času sa dostala do bankrotovej situácie, teda Altmanov index by dosiahol hodnotu menšiu ako 1,3. Na znázornenie krivky trendu Altmanovho indexu sa využila regresná priamka. V roku 2016 došlo k najväčšiemu nárastu a následne postupnému poklesu. Tieto zmeny sú dôsledkom zmien dodávateľských úverov, tržieb, nákladov na služby a obstarávanie pri predaji tovaru a pokles čistého pracovného kapitálu.



**Obrázok 21: Analýza Altmanovho indexu**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

## Taflerov model

V porovnaní Taflerovho modelu s Altmanovým indexom, taktiež hodnoty tohto modelu majú klesavú tendenciu. Príčinou medziročného poklesu je medziročný nárast krátkodobých záväzkov. Hodnoty Taflerovho modelu presahujú hraničnú hodnotu 0,3, teda podnik sa zaraďuje medzi finančne prosperujúce spoločnosť. To znamená, že je platobne schopná a je nepravdepodobné, že behom jedného roka by sa dostala do finančných problémov na hranicu bankrotu. Na základe sledovaného obdobia existuje pravdepodobnosť, že na základe tohto ukazovateľa sa spoločnosť dostane do takzvanej „šedej zóny“, kde by sa nastala rovnaká situácia ako pri Altmanovom indexe. To znamená, že by sa dostala do tej kategórie, kde nie je jednoznačne možné určiť kladnú alebo zápornú prosperitu spoločnosti.



**Obrázok 22: Analýza Taflerovho modelu**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

### 2.2.6 Porovnanie s konkurenciou

Táto kapitola bude venovaná poslednej časti vytváraného programu, ktorá má slúžiť na analýzu podniku v rámci vybraných konkurenčných podnikoch.

Na základe požiadaviek spoločnosti DEXTTER s.r.o. sa previedla analýza prostredníctvom vypočítaných priemerov vybraných položiek účtovnej uzávierky. Položky účtovnej uzávierky DEXTTER s.r.o. sa porovnali s prepočítaným priemerom nahraných účtovných uzávierok vybraných spoločností konkurenčného prostredia.

## Zdroje dát

Analýza využíva účtovné dáta, ktoré sú získané z oficiálnych účtovných uzávierok dostupných na webovej stránke Register účtovných uzávierok spravované Ministerstvom financií Slovenskej republiky.

Všeobecné informácie o vybraných spoločnostiach poskytuje nasledujúca tabuľka:

**Tabuľka 6: Všeobecné informácie o spoločnostiach**

(Zdroj: vlastné spracovanie)

Všeobecné informácie o spoločnostiach	
<b>Právna forma</b>	Spoločnosť s ručením obmedzením (s.r.o.)
<b>Forma účtovnej jednotky</b>	malá
<b>Počet zamestnancov</b>	10 – 19, 20 – 24
<b>SK NACE</b>	45200 Oprava a údržba motorových vozidiel
<b>Kraj sídla účtovnej jednotky</b>	Košický kraj
<b>Okres sídla účtovnej jednotky</b>	Košice I – IV, Košice a okolie
<b>Účtovné obdobie</b>	2019

Účtovné jednotky sú vybrané na základe spoločných kritérií, teda na základe počtu zamestnancov, právnej formy, formy účtovnej jednotky, SK NACE a sídla podnikania.

## Analýza podniku v konkurenčnom prostredí

Táto časť sa zaoberá analýzou vybraných položiek majetku podniku, zdrojov financovania majetku a výkazu zisku a strát spoločnosti DEXTTER s.r.o. a konkurenčných spoločností. Celkový počet nahrávaných spoločností je 9.

*Analýza majetku podniku* sa týka neobežného a obežného majetku. Hodnoty položiek majetku spoločnosti DEXTTER s.r.o. vo väčšine prípadov prevyšujú priemer zistený na základe vybraných položiek nahraných spoločností. Dôležitou položkou je finančný majetok, v ktorom sú zahrnuté peňažné prostriedky a bankové účty. V porovnaní s priemerom táto položka sledovanej spoločnosti vykazuje skoro dvojnásobok.

Podpriemerná hodnota je prítomná pri položke dlhodobý finančný majetok dôsledkom deficitu vlastníctva obchodného podielu a vlastných akcií. Spoločnosť nemá žiadne



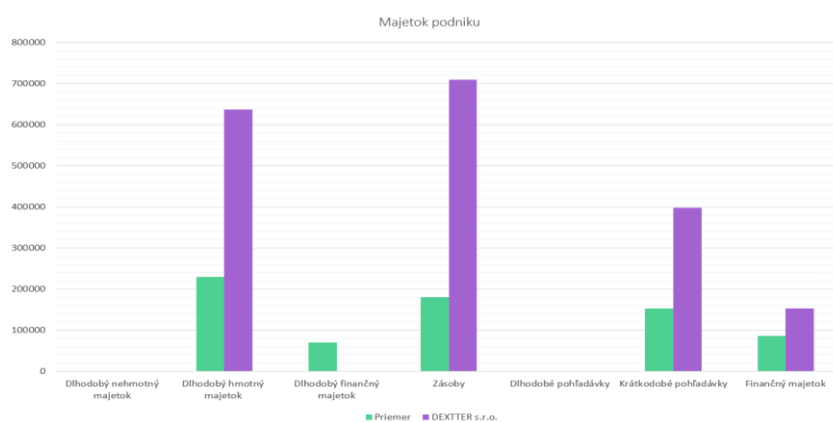
dlhodobé pohľadávky, totiž poskytuje svoje služby aj na faktúry, ktorých splatnosť nepresahuje maximálne 60 dní.

#### Tabuľka 7: Analýza majetku konkurenčného prostredia

(Zdroj: vlastné spracovanie)

AKTÍVA	Priemer	DEXTTER s.r.o.	Porovnanie	Podiel
<b>SPOLU MAJETOK</b>	723 625,67	1 901 398	nadpriemer	2,63
<b>Neobežný majetok</b>	299 787,67	636 684	nadpriemer	2,12
Dlhodobý nehmotný majetok	300,33	-	podpriemer	0
Dlhodobý hmotný majetok súčet	229 598,44	636 684	nadpriemer	2,77
Dlhodobý finančný majetok súčet	69 888,89	-	podpriemer	0
<b>Obežný majetok</b>	419 680,33	1 260 268	nadpriemer	3
Zásoby	180 019,67	708 872	nadpriemer	3,94
Dlhodobé pohľadávky	336,56	-	podpriemer	0
Krátkodobé pohľadávky súčet	152 691,56	398 068	nadpriemer	2,61
Finančný majetok	86 632,56	153 328	nadpriemer	1,77

Grafické porovnanie výšky majetku podniku DEXTTER s.r.o. s konkurenčným priemerom udáva rozdiel vybraných položiek. Najväčší rozdiel je pri zásobách, čo predstavuje prevyšovanie priemeru až o 3,94-krát. Spoločnosť v mieste sídla disponuje s pobočkou s plným vybavením a na základe predmetu podnikateľskej činnosti vlastní rôzne podporné zariadenia na poskytovanie svojich služieb, napríklad odťahové vozidlá, zdvíhacie stroje či samoobslužnú autoumyváreň, tým pádom výška dlhodobého hmotného majetku prevyšuje priemer až o 2,77-krát voči konkurentom.



**Graf 5: Porovnanie majetku konkurenčného prostredia**

(Zdroj: vlastné spracovanie)

*Analýza zdrojov financovania podniku* sa týka vlastného imania a záväzkov sledovaného podniku. Pri vlastnom imaní je dôležitá položka výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Táto položka vykazuje nadpriemernú hodnotu a prevyšuje priemer až o 2,83-krát. Znamená to pre podnik priaznivú situáciu s vykazovaním vysokej hodnoty čistého zisku.

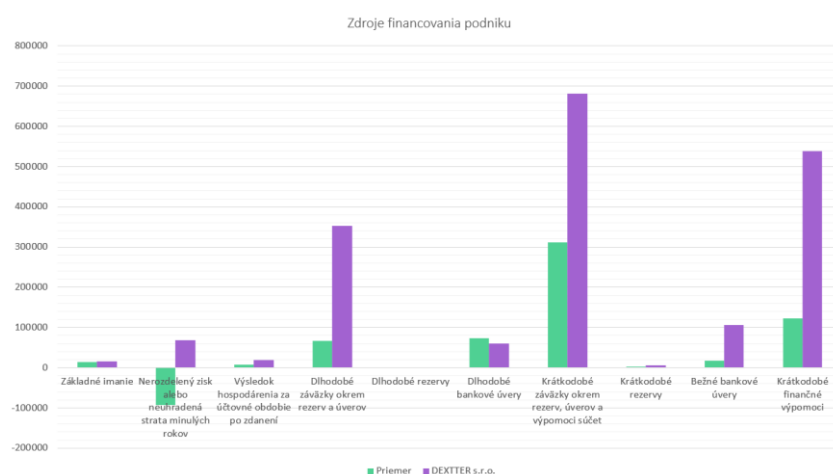
Závazky vykazujú nadpriemernú hodnotu. V porovnaní s majetkom spoločnosti a vlastným imanom, výraz „nadpriemer“ a „podpriemer“ má v tejto oblasti opačný efekt. Podnik DEXTTER s.r.o. má vysoké záväzky, hlavne so splatnosťou do 1 roku. Najväčší výkyv od priemeru je pri bežných bankových úveroch a dlhodobých záväzkoch okrem rezerv a úverov.

Priaznivú hodnotu v porovnaní s priemerom vykazuje položka dlhodobé bankové úvery. Táto hodnota je o 18% nižšia ako priemerná hodnota v sledovanej oblasti odvetvia. Naopak spoločnosti v tomto vymedzení nevidujú žiadne dlhodobé rezervy.

**Tabuľka 8: Analýza zdrojov financovania majetku konkurenčného prostredia**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

PASÍVA	Priemer	DEXTER s.r.o.	Porovnanie	Podiel
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	723 625,67	1 901 398	nadpriemer	2,63
<b>Vlastné imanie</b>	126 823,44	155 460	nadpriemer	1,23
Základné imanie	14 025,00	15 000	nadpriemer	1,07
Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata minulých rokov	- 92 432,89	68 353	nadpriemer	-0,74
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	6 881,89	19 470	nadpriemer	2,83
<b>Záväzky</b>	593 390,56	1 744 038	nadpriemer	2,94
Dlhodobé záväzky okrem rezerv a úverov	67 093,44	352 970	nadpriemer	5,26
Dlhodobé rezervy	-	-	rovnajú sa	0
Dlhodobé bankové úvery	72 946,00	59 637	podpriemer	0,82
Krátkodobé záväzky okrem rezerv, úverov a výpomoci súčet	311 090,22	681 160	nadpriemer	2,19
Krátkodobé rezervy	2 968,89	5 572	nadpriemer	1,88
Bežné bankové úvery	17 531,33	105 703	nadpriemer	6,03
Krátkodobé finančné výpomoci	121 760,67	538 996	nadpriemer	4,43

Grafické porovnanie zdrojov financovania majetku udáva výrazne výkyvy od konkurenčného priemeru vybraných položiek. Dôležitou skutočnosťou sú nízke podiely pri položkách vlastného imania a vysoké podiely pri záväzkoch, čo predstavuje vysoké riziko zadlženosti spoločnosti.



**Graf 6: Porovnanie zdrojov financovania majetku konkurenčného prostredia**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Pri analýze položiek výkazu zisku a strát sa analyzujú vybrané položky prevádzkových a finančných nákladov, položky prevádzkových a finančných výnosov. Pri výnosoch sa predpokladá nadpriemerná hodnota a pri nákladoch podpriemerná hodnota.

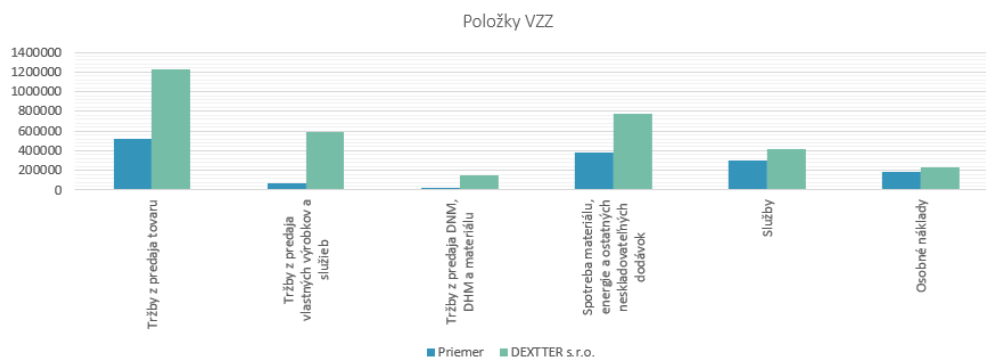
Z hľadiska analýzy výnosových položiek výkazu zisku a strát, dominujú prevádzkové výnosy. Vzhľadom na predmet podnikateľskej činnosti, vybrané spoločnosti predovšetkým poskytujú svoje služby a tovarov. Tržby z týchto činností spoločnosti DEXTTER s.r.o. vykazujú nadpriemerné hodnoty. Výrazný podiel na tržbách majú tržby z poskytovaní vlastných služieb. U sledovanej spoločnosti ďalšou dôležitou položkou sú tržby z predaja dlhodobého majetku, ktorá prevyšuje priemer až 9 násobne. V tomto spoločnosti nevykazujú žiadne výnosy z finančnej činnosti.

Analýza nákladových položiek výkazu zisku a strát sa týkajú spotreby, služieb a finančných nákladov. Nákladové položky DEXTTER s.r.o. vykazujú nadpriemerné hodnoty, ktoré v porovnaní s konkurenciami predstavujú nepriaznivý vplyv výsledok hospodárenia. Najviac prevyšujú priemer nákladové úroky o 4,28-krát, ktorý je dôsledkom vysokých hodnôt bankových úverov sledovanej spoločnosti.

**Tabuľka 9: Analýza položiek výkazu zisku a strát konkurenčného prostredia**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Názov položky	Priemer	DEXTTER s.r.o.	Porovnanie	Podiel
Tržby z predaja tovaru	525 597,89	1 224 982	nadpriemer	2,33
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	86 633,33	779 700	nadpriemer	9
Tržby z predaja DNM, DHM a materiálu	18 437,78	149 858	nadpriemer	8,13
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	385 690,33	772 850	nadpriemer	2
Služby	297 386,22	414 139	nadpriemer	1,39
Osobné náklady	180 864,44	232 456	nadpriemer	1,29
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	-	-	rovnajú sa	0
Výnosové úroky	-	-	rovnajú sa	0
Kurzové zisky	-	-	rovnajú sa	0
Predané cenné papiere a podiely	-	-	rovnajú sa	0
Nákladové úroky	6 278,11	26 886	nadpriemer	4,28
Kurzové straty	65,44	2	podpriemer	0,03

Na grafickom znázornení vybraných položiek výkazu zisku a strát je porovnanie priemeru konkurenčného prostredia s hodnotami položiek DEXTTER s.r.o. Na základe tohto porovnania je možné konštatovať, že sledovaná spoločnosť prevyšuje priemerné hodnoty. Teda pri výnosoch má priaznivý vplyv na posilnenia svojho postavenia na trhu, nákladové položky sa vykompenzujú s výnosmi, dôsledkom čoho je znižovanie výsledku hospodárenia, ktorá v konkurenčnom prostredí u spoločnosti DEXTTER s.r.o. vykazuje nadpriemerné hodnoty.



**Graf 7: Porovnanie položiek výkazu zisku a strát konkurenčného prostredia**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

## 2.3 Zhrnutie výsledkov analýz

Táto podkapitola je venovaná na celkové zhrnutie a zhodnotenie hospodárenia spoločnosti v sledovanom časovom rozpätí 2014 – 2019.

### Zhrnutie analýzy stavových ukazovateľov

Najväčší podiel na celkovom majetku spoločnosti DEXTTER s.r.o. má obežný majetok. Spoločnosť podiel svojich peňazí má viazaný vo forme zásob, konkrétne vo forme tovarov. Vysoká hodnota tejto položky je spôsobená nákupom motorových vozidiel rôznych značiek, ktoré spoločnosť eviduje medzi svoje tovary, ktoré sú určené k ďalšiemu predaju. Namiesto evidencie motorových vozidiel ako dlhodobého hmotného majetku, ale ich evidenciou ako tovary nedochádza k znižovaniu hodnoty vozidiel, teda nevznikajú žiadne opravné položky súvisiace práve s týmito vozidlami. Táto skutočnosť umožňuje spoločnosti pri predaji vozidla stanoviť predajnú cenu ako súčet obstarávacej ceny a očakávaného zisku.

Medzi dlhodobý hmotný majetok spoločnosť eviduje všetky stroje, ktoré slúžia na prevádzku spoločnosti, teda súvisia s poskytovaním opravárenských, odťahových a iných služieb a zariadenia, ktoré poskytujú všeobecnú výbavu spoločnosti.

Rozdelenie zdrojov financovania majetku spoločnosti v súvahe vyše 90% prislúcha k záväzkom spoločnosti. Z hľadiska splatnosti záväzkov, najvyšší podiel majú záväzky so splatnosťou do 1 roku. Najviac krátkodobých záväzkov má spoločnosť vo forme ostatných krátkodobých záväzkov z obchodného styku. Ich výška je ovplyvnená nákupom vozidiel na dodávateľský úver formou operatívneho leasingu prostredníctvom

spoločnosti Volkswagen Financial Services. Nákup na dodávateľský úver predstavuje pre spoločnosť DEXTTER s.r.o. istú výhodu spojenú s dobou splatnosti tejto formy záväzku. Na rozdiel od bežných faktúr, u ktorých maximálna doba splatnosti je stanová na 60 dní, splatnosť dodávateľského úveru je vyčíslená na 1 rok. Dôsledkom tejto skutočnosti spoločnosť má viac času na získanie peňažných prostriedkov na ich úhradu hlavne predajom vozidiel. Ostatné krátkodobé záväzky spoločnosť má vo forme krátkodobých bankových úverov. Nižšie hodnoty vykazujú dlhodobé záväzky. Časť je viazaná vo forme dlhodobých úverov bankových inštitúcií. Zvýšenie dlhodobých záväzkov voči súkromným osobám došlo z roku 2017 na 2018, kedy spoločnosť DEXTTER s.r.o. nakúpila pozemok v hodnote 344 000€, ktoré uhradzuje ročnými splátkami. Rok 2019 bol ovplyvnený prijatím finančnej výpomoci od iného subjektu vo výške 500 000€.

Okrem zaobstarania pozemku, ktorý spoločnosť nevyužíva k prevádzke podnikateľskej činnosti, v roku 2018 došlo taktiež výraznému zníženiu výsledku hospodárenia po zdanení. V tomto roku spoločnosť vykazovala zníženie dopytu po motorových vozidlách, hlavne osobných automobiloch. Práve to sa odzrkadlilo na nutnosti zníženia predajných cien jednotlivých vozidiel na získanie peňažných prostriedkov na možnosť splatenia dodávateľských úverov.

### **Zhrnutie analýzy vybraných položiek účtovnej uzávierky**

Celkové záväzky v sledovanom období vykazujú nepriaznivé hodnoty. Medziročné nárasty sú vo výške 34,44%. Najväčší podiel na celkových záväzkoch tvoria ostatné krátkodobé záväzky z obchodného styku. Spoločnosť medziročne nakupuje vozidlá vo väčšom množstve, ktoré vplýva na zvýšenie týchto záväzkov. Je dodržané takzvané strategické pravidlo spoločnosti. To znamená, že spoločnosť z roka na rok nakupuje viac motorových vozidiel a snaží sa ich predat' čo najviac. Spoločnosť sa snaží predat' vozidlá s najväčším možným ziskom. Následne dochádza k medziročnému rastu tržieb a tak isto aj peňažných prostriedkov.

### **Zhrnutie analýzy rozdielových ukazovateľov**

Na základe analýzy *čistého pracovného kapitálu* neobežný majetok a časť obežného majetku spoločnosti je financovaná dlhodobými cudzími zdrojmi. Hodnota ukazovateľa v sledovanom období rastie, čo predstavuje schopnosť hradiť krátkodobé záväzky

v budúcich obdobiach. Avšak v sledovanom období vykazovala záporné hodnoty, ktoré svedčia o neschopnosti uhradzovania krátkodobých záväzkov.

*Čistý peňažno-pohládavkový fond* taktiež vykazuje záporné hodnoty počas sledovaného obdobia. Po odčítaní zásob od čistého pracovného kapitálu spoločnosti nezostane dostatok prostriedkov na hradenie krátkodobých záväzkov. Práve predajom tovarov spoločnosť získa peňažné prostriedky na úhradu svojich dlhov. Avšak pri uhradzovaní dodávateľských úverov existuje akýsi časový sklz, pretože zvyčajne nastáva situácia, kedy spoločnosť nakúpi vozidlá na dodávateľský úver v príslušnom účtovnom období a k jeho úhrade dochádza až v nasledujúcom období. V prípade vylúčenia dodávateľských úverov spoločnosť stále nemá dostatok prostriedkov na úhradu svojich zvyšných bankových úverov a iných záväzkov.

### **Zhrnutie analýzy pomerových ukazovateľov**

Hodnoty *ukazovateľov likvidity* majú rastúcu tendenciu. Zistené hodnoty týchto ukazovateľov v sledovaných rokoch dosahujú podhodnotu definovaných intervalov priaznivých hodnôt. Prognózy pre rok 2020 pri jednotlivých ukazovateľov vykazujú taktiež nepriaznivé hodnoty. Hoci peňažné prostriedky rastú, na druhej strane dochádza výraznejšiemu zvyšovaniu dodávateľských a bankových úverov. V roku 2019 dochádza aj prijatiu krátkodobej finančnej výpomoci. Na sledovanie platobnej schopnosti vplýva aj časový sklz, ktorý je dôsledkom rozdielnym účtovným obdobím medzi zaobstaraním a úhradou dodávateľského úveru.

V sledovanom období 2014 – 2019 klesá *rentabilita* vloženého kapitálu a tržieb. To znamená, že ich efektívnosť sa počas rokov znižuje. Rentabilita vlastného kapitálu a cudzích zdrojov vykazuje medziročný nárast výnosnosti v pomere so sledovaným ziskom. ROCE vykazuje medziročný nárast výnosnosti až o 66,26%. Pri analýze ROA a ROE, hodnota ROE má vyššiu hodnotu, čo znamená pre podnik priaznivú situáciu. Tieto hodnoty sa odporúča porovnať s odvetvovým priemerom.

*Ukazovatele zadlženosti* spoločnosti vykazujú priemernú hodnotu v sledovanom období až 99%. Pre spoločnosť to znamená financovanie majetku cudzími zdrojmi, ktorého najväčším podielom sú ostatné dlhodobé a krátkodobé záväzky. Za cudzie zdroje podnik spláca úroky. Ukazovateľ úrokového krytia v období 2014 – 2019 klesá a zároveň rastie

riziko neschopnosti splácania úrokov. Celková zadlženosť spoločnosti mierne klesá, od roku 2016 po 2019 sa stabilizovalo, čo predstavuje nutnosť zmeny stratégie hospodárenia spoločnosti so zdrojmi financovania majetku. Hlavne sa jedná o dodávateľské úvery, ktoré sa snaží spoločnosť uhradiť v stanovenom období, bankové úvery a dlhodobé záväzky, ktoré sa v roku 2018 výrazne zvýšili nákupom pozemku.

*Finančná páka* má mierne rastúci charakter. Presahuje hodnotu 1, ale vykazuje vysoké hodnoty, čo predstavuje vysokú hodnotu zadlženosti spoločnosti. Prognóza pre ďalšie obdobie predikuje nárast, teda aj zvyšovanie rizika zadlženosti.

Pri sledovaní *aktivity* spoločnosti je potrebné sa zamerať na doby obrátov. Doba obrátov zásob vykazuje krátku dobu viazanosti v spoločnosti. Dôvodom je nákup a následný predaj motorových vozidiel a štvorkoliek evidovaných vo forme tovaovr. Spoločnosť sa snaží ich prediť za čo najkratšiu dobu. Na dobu obrátu zásob vplýva aj materiál, ktorý sa využíva pri poskytovaní opravárenských služieb. Pohľadávky taktiež sú viazané v podniku krátku dobu. Predaj vozidiel a služieb na faktúru sa týka predovšetkým právnických osôb. Krátkodobé záväzky sú v podniku priemerne viazané skoro 92 dní. Táto hodnota vypovedá o ich relatívne nízkej viazanosti. Na jednej strane znamená pre spoločnosť priaznivú hodnotu, pretože predajom vozidiel získa prostriedky, ktorými dokáže uhradiť svoje záväzky v krátkej lehote. Naopak krátka viazanosť záväzkov znamená nemožnosť investície peňažných prostriedkov iným spôsobom ako je úhrada záväzkov.

### **Zhrnutie analýzy sústavy ukazovateľov**

Analýza bankrotových modelov, konkrétne Altmanovho indexu a Taflerovho modelu, majú mierne klesajúce charaktery. Priemerná hodnota Altmanovho indexu sa pohybuje v takzvanej neutrálnej zóne, kedy nie je možné určiť prosperitu alebo hranicu zbankrotovania spoločnosti. Hodnoty Taflerovho modelu sa nachádzajú nad hodnotou 0,3, na základe ktorej spoločnosť sa zaraďuje medzi stabilne a finančne prosperujúce podniky. Avšak pri pokračovaní v stratégii hospodárenia spoločnosti, hodnoty v budúcich obdobiach budú vykazovať menšie hodnoty a spoločnosť má pravdepodobnosť sa zaradiť k skupinám podniku na hranici bankrotu.

### **Zhrnutie analýzy podniku v konkurenčnom prostredí**

V analýza spoločnosti DEXTTER s.r.o. s porovnaním konkurenčného prostredia je možné vyhodnotiť súčasný stav spoločnosti za priaznivý. V rámci trhu medzi 8 vybranými konkurenčnými spoločnosťami, DEXTTER s.r.o. v roku 2019 udržal medzi nimi svoje výhodné postavenie. Vypovedajú o tom položky tržieb, ktoré prevyšujú priemer konkurencie až 9 násobne. Nákladové položky tak isto presahujú priemer, avšak majú opačný efekt. Hoci náklady pozorovanej spoločnosti sú mierne vyššie, výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie vykazuje nadpriemernú hodnotu až o 2,83-krát. Na základe svojej podnikateľskej činnosti, ktoré sa týka aj predaja dlhodobého hmotného majetku a poskytovaní vlastných opravárenských, odťahových a podobných služieb, najvyššiu hodnotu majetku majú zásoby, kde sa zaraďujú vozidlá určené na predaj a dlhodobý hmotný majetok. Negatívnou stránkou spoločnosti je vysoká zadlženosť spoločnosti.



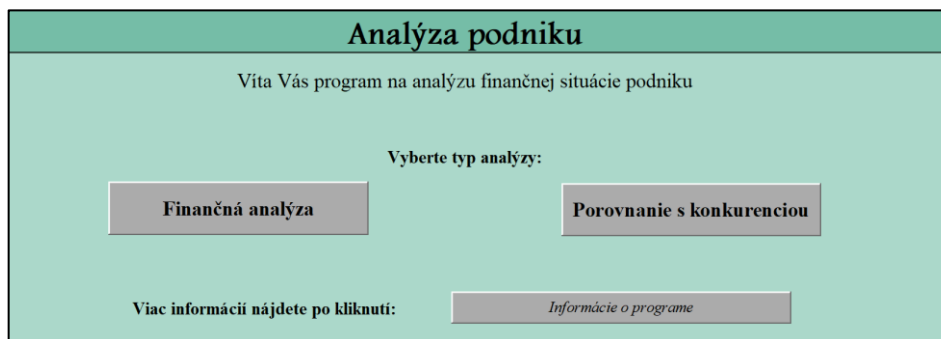
### 3 NÁVRHY RIEŠENÍ

Súčasťou tejto práce je aj návrh vlastného softvéru na výpočet finančných ukazovateľov, ktoré následne boli ďalej analyzované prostredníctvom vybranej štatistickej metódy. Navrhnutý program slúži na sledovanie finančného zdravia spoločnosti. V poslednej časti tejto kapitoly budú navrhnuté odporúčania na zlepšenie hospodárnosti spoločnosti DEXTTER s.r.o.

#### 3.1 Návrh aplikácie

Aplikácia na sledovanie finančnej situácie spoločnosti bola navrhnutá v prostredí MS Office Excel 365 pomocou programovacieho jazyka Visual Basic for Applications. Táto aplikácia slúži na výpočet ekonomických ukazovateľov a následne ich analýzu vybranou štatistickou metódou malej účtovnej jednotky. Prioritne je navrhnutá pre spoločnosť DEXTTER s.r.o, ktorej účtovná závierka v sústave podvojného účtovníctva spĺňa štruktúru platnú podľa legislatívy zo dňa 1.1.2015.

Po otvorení príslušného súbor obsahujúci navrhnutý program zobrazí sa úvodná stránka.



**Obrázok 23: Aplikácia - úvod**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Program sa delí na 2 časti. Prvá časť „Finančná analýza“ sa týka analýzy ekonomických ukazovateľov, ktoré sú následne analyzované vybranou štatistickou metódou. Druhá časť programu „Porovnanie s konkurenciou“ je vytvorená podľa požiadaviek spoločnosti definovaných nasledujúcim spôsobom: *spoločnosť potrebuje zistiť svoje postavenie voči konkurenčným firmám v odvetví svojho podnikania. Výberom aspoň 5 firiem sa majú určiť priemery sledovaného odvetvia vybraných položiek účtovných uzávierok, ktoré budú*

*služiť ako podklad na výsledné porovnávanie prioritnej sledovanej firmy s firmami konkurenčného prostredia.*

V každej časti je možný prechod na úvodnú stránku. Tak isto uvedené časti programu obsahujú krátky popis funkčnosti.

**V prvej časti** týkajúcej sa finančnej analýzy je možnosť nahrania účtovných dát, zmazanie dát a výpočtov, výpočet finančných ukazovateľov a následne spustenie analýzy pomocou štatistických metód. Pri nahrávaní údajov nahrávajú sa aj základné informácie o spoločnosti. Zmazanie údajov prebieha na základe zmazanie všetkých nahratých rokov a zatiaľ prevedených výpočtov. Náhľad súvah a výkazov zisku a strát slúži ako navigácia medzi jednotlivými hárkami dokumentu.

Finančná analýza	
Informácie o účtovnej jednotke:	
OBCHODNÉ MENO:	DEXTER s.r.o.
SÍDLO:	Moldavská cesta 45 Košice - mestská časť Západ
IČO:	2820021193
SK NACE:	33170 Oprava ost.dopr.prostr.
Zapísané v obchodnom registri pod číslom zápisu:	Okresného súdu Košice I., Odd.:Sro,Vločka č.29035/V

Úvod

Sprievodca

Import dát

Zmazanie dát

Náhľad súvah

Náhľad výkazov zisku a strát

Analýza finančných ukazovateľov

Analýza štatistických ukazovateľov

**Obrázok 24: Aplikácia - finančná analýza**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Dôležitým tlačidlom v tejto časti programu je tlačidlo na import dát. Import dát prebieha prostredníctvom formulára, kde sa vyberie prvý a posledný rok sledovaného obdobia.

Import dát

Vybrať roky

Nahráť súbory

Vyberte analyzované roky

od: 2014 do: 2019

Ak nemáte pripravené účtové uzávierky, kliknite V inom prípade pokračujte.

sem

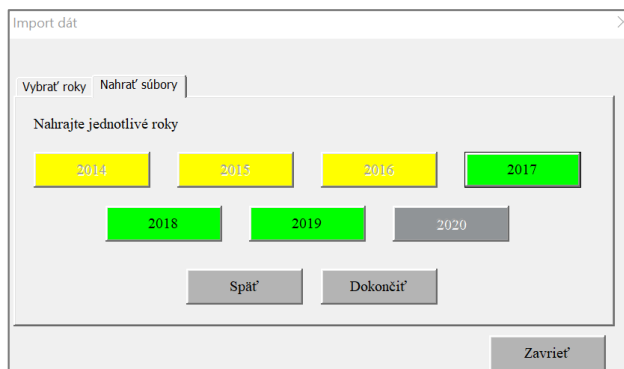
Dalej

Zavrieť

**Obrázok 25: Aplikácia - finančná analýza - import dát**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Ak užívateľ nedisponuje s účtovnými uzávierkami stiahnutých vo vlastnom zariadení, pomocou tlačidla „sem“ je presmerovaný na webovú stránku registra účtovných

uzávierok. Po kontrole zadáných rokov sa objaví časť formulára na nahrávanie jednotlivých rokov účtovnej závierky. Doposiaľ nahraté roky sú farebne odlíšené a majú zakázaný prístup.



**Obrázok 26: Aplikácia - finančná analýza - nahrávanie dát**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Výber účtovných dát sa uskutoční priamym výberom účtovných závierok zo zariadenia užívateľa prostredníctvom dialógového okna. Pri nahrávaní jednotlivých rokov sa kontroluje forma účtovnej uzávierky a rok nahrávania. Pri zistení nesúladu roku nahrávania s tlačidlom nahrávania a nevhodnej formy účtovnej uzávierky užívateľ je vyzvaný na opätovné nahranie vybraného roku.

Forma nahrávaných účtovných závierok musí zodpovedať tvaru účtovných závierok mikro alebo malej účtovnej jednotky, ktorá sa rozozná pri nahrávaní jednotlivých rokov. Účtovná závierka sa predovšetkým sťahuje z portálu Registra účtovných uzávierok zriadený Ministerstvom financií Slovenskej republiky. Odporúča sa získať účtovné závierky vo forme excelovského súboru z uvedenej webovej stránky. Inú formu účtovnej závierky program vyhodnotí ako nevhodnú a užívateľ musí opätovne nahráť daný rok.

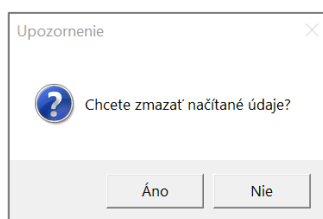
Každý súbor obsahuje 5 hárkov – informácie o účtovnej uzávierke, titulná strana, strana aktív, strana pasív a výkaz ziskov a strát. Nahrávajú sa údaje z hárku titulná strana, strana aktív a pasív, výkaz ziskov a strát, ktoré sú následne graficky upravené pomocou vhodného kódu.

Nasledujúci obrázok znázorňuje časť účtovnej závierky strany aktív.

Označenie	STRANA AKTÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			Brutto - časť 1	Korekcia - časť 2	Netto 2	Netto 3
a	b	c				
	SPOLU MAJETOK r. 02 + r. 33 + r. 74	1	2 212 322	310 924	1 901 398	1 495 212
A.	Neobežný majetok r. 03 + r. 11 + r. 21	2	945 875	309 191	636 684	667 212
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 04 až r. 10)	3				
A.I.1.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	4				
2.	Softvér (013) - /073, 091A/	5				
3.	Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	6				
4.	Goodwill (015) - /075, 091A/	7				
5.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	8				
6.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - /093/	9				
7.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - /095A/	10				

**Obrázok 27: Súvaha - časť strany aktív, dlhodobý nehmotný majetok**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Po nahraní všetkých rokov sa ukončí funkcia importu prostredníctvom tlačidla dokončiť. V prípade zmeny nahrávaných rokov program umožňuje návrat na možnosť výberu hraničných rokov intervalu sledovaného časového rozpätia. Pri nespokojnosti počas nahrávania jednotlivých rokov je možné ukončiť program cez funkčné tlačidlo zavrieť, pri ktorom sa zmažú doteraz nahraté údaje. Pred zmazaním týchto údajov je užívateľ vyzvaný k potvrdeniu tohto rozhodnutia.



**Obrázok 28: Aplikácia - finančná analýza - potvrdenie zmazania dát**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Po úspešnom načítaní účtovných závierok je možný náhľad nahratých súvah a výkazov zisku a strát. Tento náhľad sa uskutoční cez úvodný hárok v časti finančná analýza prostredníctvom tlačidiel „náhľad súvah“ alebo „náhľad výkazov zisku a strát“ v závislosti od požiadaviek užívateľa.

Údaje v súvahe sa zobrazia v oddelenom hárku. Majetok spoločnosti nie je oddelený od zdrojov financovania majetku. Dôsledkom lepšieho prehľadu tieto časti súvah sú graficky od seba odlišené. Užívateľovi sa objaví konečná podoba účtovných uzávierok s grafickými úpravami.

Finančná analýza - úvod		Finančné ukazovatele		Export súvahy	
		Vertikálna analýza			
		Horizontálna analýza		Tlačiť	
Výkazy zisku a straty		Štatistické ukazovatele			

Ozn.	AKTÍVA	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	SPOLU MAJETOK (2. + 33.)	333 169	514 609	770 468	1 024 948	1 495 212	1 901 398
A.	2 Neobežný majetok (03. + 11. + 21.)	113 500	197 338	306 477	323 798	667 212	636 684
A.I.	3 Dlhodobý nehmotný majetok súčet (04. až 10.)						
A.I.1.	4 Aktivované náklady na vývoj						
2.	5 Softvér						
3.	6 Oceniteľné práva						
4.	7 Goodwill						
5.	8 Ostatný dlhodobý nehmotný majetok						
6.	9 Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok						
7.	10 Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok						

**Obrázok 29: Aplikácia - finančná analýza - náhľad súvahy**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Na každom hárku v hornej časti je uvedená takzvaná lišta navigačných a funkčných tlačidiel. Navigačné tlačidlá sú prispôsobené ku každému hárku. Prostredníctvom nich je možné sa dostať k jednotlivým častiam načítaných dát alebo k náhľadu vypočítaných ukazovateľov a jednotlivých analýz. Na každom hárku daného súboru je možnosť tlače a exportu daných údajov.

Ďalším dôležitým tlačidlom na úvodnom hárku finančnej analýzy je tlačidlo na analýzu finančných ukazovateľov. Po kliknutí sa objaví formulár na výber ukazovateľov podľa požiadaviek užívateľa. Formulár je rozdelený na podstránky podľa typov ukazovateľov. Výber ukazovateľov je prispôsobený na výber buď len potrebných ukazovateľov alebo na výber všetkých ukazovateľov. Tento výber spočíva v začiarknutí príslušných zaškrtnávacích políček.

Finančné ukazovatele

Absolútne ukazovatele

Rozdielové ukazovatele

Pomerové ukazovatele

Sústava ukazovateľov

Výberte absolútny ukazovateľ:

☒ Vertikálna analýza
☒ Horizontálna analýza
☒ Vybrať všetko

Ďalej

Potvrdiť výber

Zavrieť

**Obrázok 30: Aplikácia - finančná analýza - výber ukazovateľov**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Na výpočet ukazovateľov je potrebné potvrdenie ich výberu. Následne po zavretí formulára užívateľ je presmerovaný na náhľad vypočítaných finančných ukazovateľov.

Finančná analýza - úvod	Horizontálna analýza	Grafy
Súvahy	Vertikálna analýza	Export ukazovateľov
Výkazy zisku a straty	Štatistické ukazovatele	Tlačiť

Obdobie	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Rozdielové ukazovatele</b>						
Čistý pracovný kapitál	-99 037	-27 713	123 832	152 439	87 045	579 108
Čisté pohotovité prostriedky	-316 188	-340 428	-292 896	-414 732	-610 984	-543 070
Čistý peňažno-pohľadávkový fond	-256 481	-233 610	-163 318	-267 663	-352 810	-129 764

**Obrázok 31: Aplikácia - finančná analýza - náhľad finančných ukazovateľov**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Pri náhľade vypočítaných ukazovateľov je možný náhľad vertikálnej a horizontálnej analýzy pomocou navigačných tlačidiel. Podobným spôsobom je možné sa dostať na časť týkajúcej sa štatistickej analýzy. K metódam štatistickej analýzy je možné sa dostať aj cez úvodnú časť finančnej analýzy. Vo formulári na voľbu sledovaného roku a ukazovateľa program je schopný vopred vymedziť časové obdobie 6 rokov a vopred nahráť vypočítané ukazovatele. Okrem ukazovateľov užívateľ má možnosť výberu aj položiek účtovných uzávierok. Konkrétne sa jedná o položky, celkových záväzkov, peňažných prostriedkov, celkových tržieb a výsledku hospodárenia.

Štatistické ukazovatele

Výber údajov

Typ analýzy

Výberte nasledujúce údaje:

Sledované roky:

2014-2019

Sledovaný ukazovateľ:

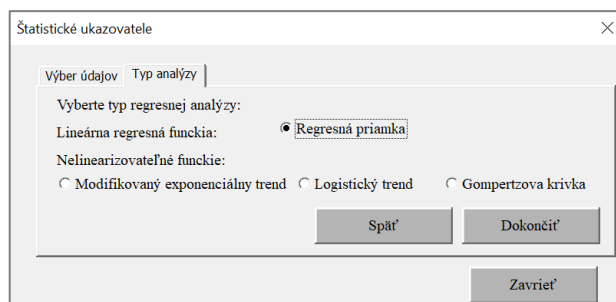
Bežná likvidita

Ďalej

Zavrieť

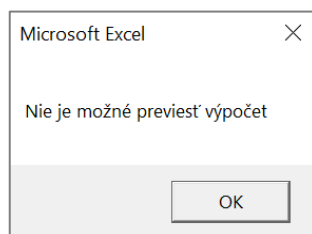
**Obrázok 32: Aplikácia - finančný analýza - výber údajov na analýzu**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Užívateľ je pripustený k voľbe metódy štatistickej analýzy až po zvolení oboch údajov. Okrem najviac užívaných metód, teda regresnej analýzy alebo modifikovaného exponenciálneho trendu, je možnosť výber analýzy podľa logistického trendu alebo Gompertzovej krivky. Užívateľ sleduje vhodnosť svojho výberu na základe indexu determinácie. To znamená, že volí typ analýzy podľa hodnoty indexu determinácie čo najbližšej k hodnote 1.



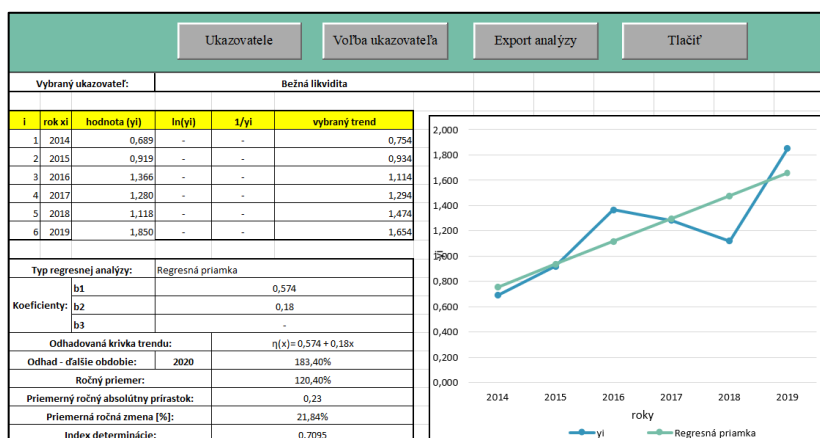
**Obrázok 33: Aplikácia - finančná analýza - výber metódy analýzy**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Užívateľ je obmedzený výberom typu regresnej analýzy. Obmedzenie sa týka nelinearizovateľných funkcií, pri ktorých sa prevedie kontrola možného výpočtu. V prípade nesplnení určitých podmienok definovaných pri kontrole výpočtu sa zobrazí dialógové okno s upozornením o nemožnosti prevedenia štatistickej analýze príslušnou funkciou.



**Obrázok 34: Aplikácia - finančná analýza - upozornenie o zlyhaní analýzy**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Po úspešnom prevedení analýzy pomocou vybranej metódy a výpočtov vybraných ukazovateľov sa zobrazí výsledná analýza. Tak isto sa zobrazia charakteristiky časovej rady. Identickým spôsobom ako pri vypočítaných ekonomických ukazovateľov, túto analýzu je možné exportovať do nového dokumentu a v rámci možností si pripraviť náhľad tlačovej sústavy.



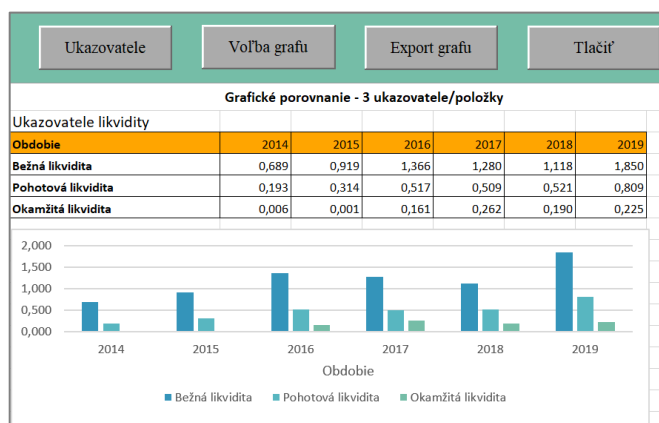
**Obrázok 35: Aplikácia - finančná analýza - výsledok analýzy**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Doplňujúcou možnosťou časti programu finančnej analýzy je možnosť grafického porovnania ukazovateľov a vybraných položiek účtovnej závierky. Graficky zobrazíť je možné jedného ukazovateľa alebo položky účtovnej uzávierky a graficky porovnať je možné medzi sebou 2 alebo 3 ukazovateľov alebo položiek účtovných uzávierok.

K tejto funkcii sa užívateľ dostane pri náhlade finančných ukazovateľov cez funkčné tlačidlo „Grafy.“ Cez formulár má možnosť zvoliť vopred pripravené porovnanie.

**Obrázok 36: Aplikácia - finančná analýza - výber údajov na porovnanie**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Po potvrdení výberu sa zobrazí grafické zobrazenie alebo porovnanie ukazovateľa alebo položky. Pri tomto zobrazení je program schopný zistiť počet ukazovateľov, prípadne položiek, ktoré je potrebné zobraziť. Taktiež program umožňuje užívateľovi export a tlač daného zobrazenia alebo porovnania.



**Obrázok 37: Aplikácia - finančná analýza - grafické porovnanie výberu**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

**Druhá časť** aplikácie je zameraná na analýzu sledovanej spoločnosti v rámci konkurenčného prostredia. Táto časť bola vytvorená na základe požiadaviek spoločnosti DEXTTER s.r.o. Pri tejto analýze je dôležitá príprava nahrávaných účtovných závierok. Užívateľ má za úlohu pred touto analýzou dôkladne si vybrať aspoň 5 spoločností takým spôsobom, aby boli zhodné so sledovanou spoločnosťou na základe formy účtovnej jednotky, počtu zamestnancov a predmetu podnikania vymedzeného podľa SK NACE. Ďalšou požiadavkou na účtovné uzávierky je rovnaké sledované obdobie.



**Obrázok 38: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

V tejto časti programu taktiež figurujú navigačné a funkčné tlačidlá. Užívateľ má možnosť zmazania všetkých nahraných dát a prevedených analýz pomocou jedného tlačidla určených na zmazanie dát.

Dôležitým tlačidlom je import dát. Po kliknutí sa zobrazí formulár s možnosťou nahrania prioritnej, teda sledovanej spoločnosti a následne nahrávanie ostatných zvolených spoločností. Nahrávajú sa len vybrané položky z účtovných uzávierok, ktoré je potrebné v tejto analýze sledovať. Na poradií nahrávaní účtovných uzávierok nezáleží.

**Obrázok 39: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - import dát**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Forma účtovných závierok je potrebné nahrávať vo forme súboru aplikácie MS Excel 365. Najprv sa vyberú spoločnosti na základe filtra, ktorý je dostupný na webovej stránke Ministra financií Slovenskej republiky. Užívateľ na základe výberu základných údajov má možnosť si stiahnuť účtovné závierky spoločností, ktoré majú spoločné vlastností.

ÚČTOVNÉ JEDNOTKY

ÚČTOVNÉ ZÁVIERKY

VÝROČNÉ SPRÁVY

Názov účtovnej jednotky:

☐ Hľadať kdekoľvek v názve

IČO:

Kraj:

Vyberte kraj

DIČ:

Okres:

Vyberte okres

Veľkosť:

Vyberte veľkosť

Sídlo:

Vyberte sídlo

Právna forma:

Vyberte právnu formu

S účtovnou závierkou v:

Vyberte zdroj účtovnej závierky

S účtovnou závierkou za:

Vyberte rok

SK NACE:

Zadajte kód alebo text

S účtovnou závierkou typu:

Vyberte typ účtovnej závierky

☐ Iba účtovné jednotky s konsolidovanou závierkou

☐ Iba platné účtovné jednotky

SPÄŤ NA JEDNODUCHÉ VYHLÁDÁVANIE

VYČISTIŤ

VYHLEDAŤ

**Obrázok 40: Formulár na presnenie vyhľadávani**  
(Zdroj: 17)

Užívateľ môže vybrať aj mikro a malé účtovné jednotky v rámci potreby porovnania. Program je schopný rozlíšiť formu účtovnej závierky a vybrať požadované položky.

Po nahraní požadovaných dát je možnosť náhľadu týchto dát. Pri každom hárku existuje takzvaný navigačný panel s tlačidlami na zobrazenie príslušných hárkov tejto časti programu spolu s tlačidlami na možnosť exportu a tlače nahraných údajov a analýz.

Analýza - úvod		Náhľad súvah		Náhľad analýzy		Export		Tlačiť	
Názov položky	DEXTER s.r.o.	Firma 1	Firma 2	Firma 3	Firma 4	Firma 5	Firma 6	Firma 7	Firma 8
Tržby z predaja tovaru	1 224 982	188 820	1 869 622	255 543	1 735	1 225	578 175	610 279	0
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	586 332	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby z predaja DNM, DHM a materiálu	149 858	7 917	6 680	358	0	667	250	210	0

**Obrázok 41: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - časť náhľadu položiek VZZ**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Na úvodnej strane časti porovnania s konkurenciou je prítomná funkcia prevedenia danej analýzy pomocou tlačidla spustiť analýzy. Táto funkcia je založená na výpočte priemeru vybraných položiek nahraných údajov. Výsledkom tohto výpočtu je priemer hodnôt položiek účtovných uzávierok. Následne sa jednoduchým porovnaním priemeru jednotlivých hodnôt položiek zadaných spoločností a položiek sledovanej spoločnosti sa vyhodnotí ich výsledný stav. Hodnotenie tohto stavu je prostredníctvom výrazov nadpriemer, podpriemer a rovnajú sa. Doplňujúcim údajom je podiel, ktorý predstavuje hodnotu, o ktorú sa líši hodnota položky sledovanej spoločnosti od priemeru.

Pri náhlade analýzy je taktiež prítomná možnosť exportu a náhladu tlače prevedenej analýzy. Cez tlačidlo „Grafy“ užívateľ sa dostane na hárok, kde má možnosť náhladu grafického prevedenia analýzy. Možnosť tlače je prítomná aj na úvodnej strane druhej časti aplikácie.

Analyza - úvod	Náhľad VZZ	Export
Náhľad súvah	Náhľad grafov	Tlačiť
AKTÍVA	Priemer	DEXTTER s.r.o.
SPOLU MAJETOK	723 625,67	1901398
Neobežný majetok	299 787,67	636684
Dlhodobý nehmotný majetok	300,33	0
Dlhodobý hmotný majetok súčet	229 598,44	636684
Dlhodobý finančný majetok súčet	69 888,89	0

**Obrázok 42: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - náhľad analýzy**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

Možnosť exportu je prítomná aj na úvodnej strane časti aplikácie spojennej s porovnaním spoločnosti v rámci konkurenčného prostredia. Na rozdiel od možnosti exportu pri náhlade výsledkov analýzy, užívateľ má možnosť si vybrať, ktorú časť analýzy si chce uložiť. Môže zvoliť oddelený export aktív, pasív a položiek výkazu zisku a strát alebo export všetkých častí.

Exportovať údaje

Exportovať údaje:

☐ Aktiva
☐ Položky VZZ

☐ Pasiva
☐ Všetko

OK

Zavrieť

**Obrázok 43: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - export**  
(Zdroj: vlastné spracovanie)

## 3.2 Rozvoj aplikácie

Navrhovanú aplikáciu na finančnú analýzu je možné neustále rozvíjať. V súčasnosti je vopred daný počet rokov, s ktorými užívateľ môže pracovať. Aplikácia je plánovaná na nahrávanie účtovných závierok v období 2014 – 2022. Po roku 2022 je možné rozšíriť aplikáciu priebežne pridaním nasledujúceho roku. Pridanie ďalších období na výpočet ukazovateľov nebude mať žiaden vplyv z dôvodu automatickej detekcie a kontroly nahrávaných období. Po prekročení možností nahráť až 9 období, bude potrebné prispôbiť aj časť aplikácie týkajúcej sa štatistickej analýzy. Prepočet štatistickej analýzy vybranými metódami doteraz je možné pomocou 6 rokov. Ak užívateľ nahrá menej ako 9 období, nie je potrebná žiadna zmena programového kódu. Totiž program

automaticky prepočíta a navrhne užívateľovi časové rozpätie 6 po sebe nasledovných období, prostredníctvom ktorých môže previesť zvolenú metódu štatistickej analýzy. V prípade nahrania aspoň 9 období je potrebné rozvinúť túto časť pri výpočte koeficientov  $b_1$ ,  $b_2$  a  $b_3$  príslušnej odhadovanej regresnej krivky.

Na základe požiadaviek užívateľa je možné rozšíriť finančnú analýzu o ďalšie dodatkové ukazovatele. Taktiež je možné pridať aj možnosť zostavenia výkazu Cash Flow na základe priebežných konzultácií s účtovníkmi spoločností.

Časť aplikácie na porovnanie spoločnosti s konkurenciou nie je obmedzená nahrávaním počtu účtovných závierok vo zvolenom období. V súčasnosti je možné vyhodnotenie konkurenčného prostredia iba v jednom účtovnom období. V prípade potreby porovnať postavenie sledovanej spoločnosti v konkurenčnom prostredí v časovom slede viacerých rokov sa vyžaduje prídanie možnosti priebežného ukladania jednotlivých ročných analýz.

### 3.3 Náklady na aplikáciu

Navrhovaná aplikácia je vytváraná v prostredí MS Excel 365 pomocou programovacieho jazyka Visual Basic for Applications. Spoločnosť potrebuje zabezpečiť aplikáciu MS Excel prostredníctvom zaobstarania balíka aplikácií Microsoft 365. Nasledujúca tabuľka uvádza možnosti predplatných verzií pre podniky, ktoré sú vhodným prostredím na fungovanie navrhovanej aplikácie:

**Tabuľka 10: Aplikčné balíky Microsoft 365**  
(Zdroj: vlastné spracovanie podľa 15)

<b>Microsoft 365 Business Basic</b>	<b>Microsoft 365 Business Standard</b>	<b>Microsoft 365 Business Premium</b>	<b>Aplikácie Microsoft 365</b>
4,20 € / mesačne	10,50 € / mesačne	16,90 € / mesačne	8,80 € / mesačne
Súčasťou sú webové a mobilné verzie Wordu, Excelu a PowerPointu	Súčasťou sú prémiové aplikácie balíka Office (Outlook, Word, Excel, PowerPoint, Access, Publisher)	Súčasťou sú prémiové aplikácie balíka Office (Outlook, Word, Excel, PowerPoint, Access, Publisher)	Súčasťou sú prémiové aplikácie balíka Office (Outlook, Word, Excel, PowerPoint, Access, Publisher)
Súčasťou sú zabezpečené cloudové služby (Teams, Exchange, SharePoint, OneDrive)	Súčasťou sú zabezpečené cloudové služby (Teams, Exchange, SharePoint, OneDrive)	Súčasťou sú zabezpečené cloudové služby (Teams, Exchange, SharePoint, OneDrive, Intune, Azure Information Protection)	Súčasťou sú zabezpečené cloudové služby (Teams, Exchange, SharePoint, OneDrive)

Spoločnosti sa odporúča zakúpiť predplatnú verziu aspoň Aplikácie Microsoft 365 s mesačnou výškou 8,80€.

Odhad ceny navrhovanej aplikácie na finančnú analýzu spoločnosti s doplnkovou možnosťou porovnania analyzovanej spoločnosti v konkurenčnom prostredí sa pohybuje okolo 200€. Odhad ceny je uskutočnená na základe porovnania navrhovanej aplikácie s aplikáciou dostupnou na slovenskom trhu. Odhadovaná cena sa porovnáva s cenou aplikácie FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU uvedenú v tabuľke 11. Cena vychádza z funkčných možností oboch aplikácií. Hlavným rozdielom je sledovanie Cash Flow a hodnotenie vyskytnutých rizík spoločnosti. Absencia týchto možností znižujú hodnotu navrhovanej aplikácie, avšak ako dopĺňujúcu možnosť obsahuje analýzu konkurenčného prostredia. Odhadované náklady týkajúcej sa školenia sa pohybujú okolo 25€.

**Tabuľka 11: Licencie aplikácie FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU**  
(Zdroj: vlastné spracovanie podľa 16)

Licencia I. – FAP-START	Licencia II. – FAP-STANDARD	Licencia III. – FAP-PROFI
340€	460€	580€

### 3.4 Odporúčania pre spoločnosť

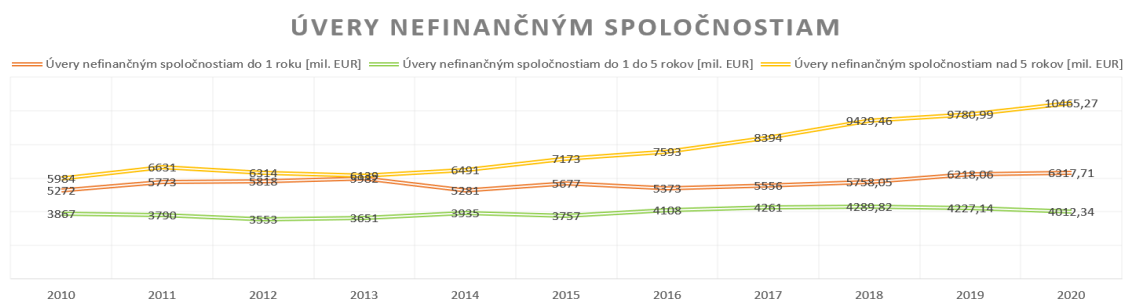
Táto časť záverečnej práce je venovaná vlastným návrhom pre spoločnosť DEXTTER s.r.o. na zlepšenie vlastnej finančnej situácie. Na základe prevedených analýz a ich zhrnutí sa vyhodnotila súčasná finančná situácia sledovanej spoločnosti. Analýzy sa previedli v sledovanom období v rokoch 2014 – 2019. Tieto výsledky slúžia ako podklad pri vytváraní nasledujúcich odporúčaní, vďaka ktorým jednotlivé ukazovatele mohli v budúcnosti nadobudnúť priaznivé hodnoty.

Najväčším problémom spoločnosti DEXTTER s.r.o. je **vysoká zadlženosť**. Hoci spoločnosť pravidelne spláca dodávateľské úvery spoločnosti Volkswagen Financial Services, napriek tomu stále má vysoké dlhy predovšetkým krátkodobé bankové úvery a ostatné dlhodobé záväzky, ktoré sa v roku 2018 zvýšili nákupom pozemku.

Spoločnosť DEXTTER s.r.o. **vlastným vkladom** peňažných či nepeňažných prostriedkov môže znížiť svoju zadlženosť. Peňažný vklad do spoločnosti je možný iba v prípade, ak doterajšie vklady sú splatné v plnom rozsahu. Ak sa jedná o nepeňažný vklad, pred jeho vložením je potreba znalecký posudok na zhodnotenie hodnoty predmetu

vkladu. Vložením nepeňažného vkladu automaticky predmet vlastníctva prechádza do vlastníctva spoločnosti. Na rozdiel od peňažného vkladu, v prípade nepeňažného vkladu doterajšie vložené vklady nemusia byť splatné v plnom rozsahu. Konateľ spoločnosti DEXTTER s.r.o. môže vložiť do podnikania peňažné a nepeňažné prostriedky, pretože počiatočný vklad do spoločnosti vo výške 15 000€ v roku 2019 sa plne splatil. Odporúča sa konateľovi vyhodnotiť vlastné osobné hmotné a nehmotné majetky a na základe ich hodnoty a využiteľnosti zo strany konateľa sa rozhodnúť o jeho predaji. O osobných záležitostiach konateľa sa neposkytli žiadne informácie, na základe ktorých by sa mohla vyčísliť možná hodnota vloženého vkladu.

V súčasnosti spoločnosť financuje svoj dlhodobý majetok aj krátkodobými cudzími zdrojmi. Hoci pri pravidelnom splácaní dodávateľského úveru, spoločnosť stále pokrýva časť dlhodobého majetku krátkodobými cudzími zdrojmi. Ako riešenie tohto problému spoločnosť si môže zaobstarat' **dlhodobý bankový úver**. Pri zaobstarávaní úverov bankové inštitúcie berú na ohľad finančnú situáciu podniku. To znamená, že je potrebné vyhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti v prípade mimoriadnych situácií, teda či spoločnosť bude schopná pravidelne splácať vyčíslené splátky. Na zníženie rizika týkajúceho sa neschopnosti splácania úverov sa vyžaduje poistenie zaobstaraného úveru majetkom alebo vlastným imanom. V prípade spoločnosti DEXTTER s.r.o. vhodnou záložnou nehnuteľnosťou je pozemok v obstarávacej cene 344 000€.



**Graf 8: Úvery nefinančným spoločnostiam**  
(Zdroj: vlastné spracovanie podľa 13)



Na základe porovnania poskytnutých výšky úverov nefinančným spoločnostiam v období 2010 – 2020 je odporúčané spoločnosti DEXTTER s.r.o. zaobstaranie dlhodobého úveru na viac ako 5 rokov.

Spoločnosti DEXTTER s.r.o. sa odporúča zaobstaranie americkej hypotéky. Výhoda tohto úveru spočíva v možnosti využitia týchto peňažných prostriedkov na akúkoľvek

potrebu spoločnosti. Nasledovná tabuľka uvádza porovnanie 2 najvýhodnejších amerických hypoték, ktoré poskytujú bankové inštitúcie v Slovenskej republike:

**Tabuľka 12: Porovnanie americkej hypotéky - VÚB BANKA a TATRA BANKA**



(Zdroj: vlastné spracovanie podľa 18)

Názov banky		
Názov produktu	VÚB Hypotéka bezúčelová	Americká hypotéka TB
Využitie	bezúčelové	bezúčelové
Min. výška	6 600 €	13 000 €
Max. výška	záleží na hodnote založenej nehnuteľnosti	neobmedzená
Max. doba splatnosti	25 rokov	20 rokov
Úrokové sadzby	Fix 1 od 0,85% p.a. Fix 2 od 0,85% p.a. Fix 3 od 0,85% p.a. Fix 5 od 0,95% p.a. Fix 7 od 1,15% p.a. Fix 10 od 1,55% p.a.	Fix 1 od 1,29% p.a. Fix 3 od 0,89% p.a. Fix 4 od 1,09% p.a. Fix 5 od 1,19% p.a. Fix 10 od 1,79% p.a.

Predpokladá sa, že spoločnosť DEXTTER s.r.o. by si zaobstarala americkú hypotéku vo výške 250 000€. Spoločnosť si tento úver môže zaistiť hodnotou pozemku, ktorú nakúpila v roku 2018 alebo inými dlhodobými hmotnými majetkami. V nasledujúcej tabuľke je uvedený prepočet úverov v bankovej inštitúcii VÚB BANKA a TATRA BANKA:

**Tabuľka 13: Informácie o úveroch - VÚB BANKA a TATRA BANKA**

(Zdroj: vlastné spracovanie podľa 18)

Názov banky		
Počet rokov	15	15
Úroková sadzba	0,89% p.a.	0,85% p.a.
Fixácia úrokovej sadzby	3 roky	3 roky
Mesačná splátka	1 484,17€	1 479,80€
Poplatok za poskytnutie	0€	99,00€
Výška celkového úroku	17 151,25€	16 463,49€

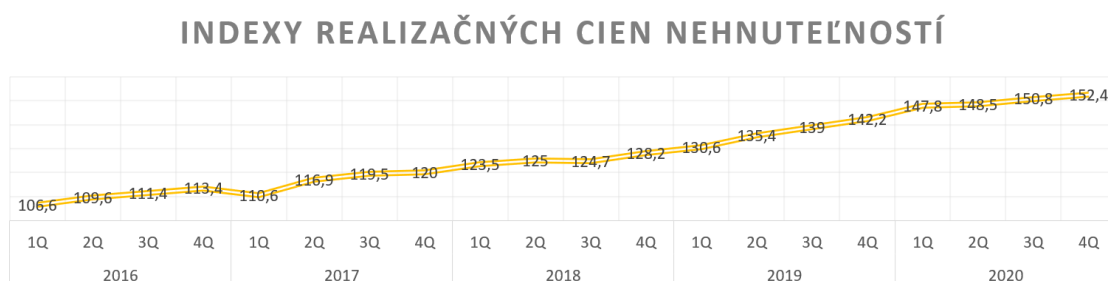
Uvedené americké hypotéky sa vybrali na základe najnižšej celkovej úrokovej čiastky a možnosti poskytnutia pre podnikateľské subjekty. VÚB banka poskytuje úver s mesačnou splátkou 1 484,17€, čo predstavuje približnú ročnú splátku vo výške 17 810€. Mesačná splátka u TATRA banky je vo výške 1 479,80€, prepočítaná ročná splátka je 17 757€. Avšak TATRA banka vyčísluje jednorazový poplatok 99,00€ za poskytnutie

úveru. Napriek tohto poplatku najvýhodnejšie pre spoločnosť DEXTTER s.r.o. je zaobstaranie úveru v TATRA banke s úrokovou sadzbou 0,85% p.a.

Získané peňažné prostriedky vo výške 250 000€ spoločnosť môže využiť na splatenie krátkodobých bankových úverov, ktoré súvisia s vyššími nákladovými úrokmi ako dlhodobé úvery. Ďalej zvyšná čiastka môže byť využitá na splácanie krátkodobých záväzkov z obchodného styku, voči zamestnancom, sociálnej poisťovni či štátu. Pri znížení krátkodobých záväzkov a zvýšení dlhodobých záväzkov dôjde k zníženiu financovaniu dlhodobého majetku spoločnosti s krátkodobými zdrojmi financovania. Výpočtami sa zistilo, že ak by spoločnosť dlhodobý úver vo výške 250 000€ využila len na splatenie krátkodobých cudzích zdrojov, došlo by rozdielu medzi krátkodobými a dlhodobými záväzkami približne o 500 000€, ktorá predstavuje výšku prijatej krátkodobej finančnej výpomoci pri predpoklade pokračovania v doterajšej zvolenej stratégii spoločnosti.

V závislosti na výške hnutel'ného a nehnuteľného majetku spoločnosť môže zaobstarať aj vyšší úver. Výška úveru sa navrhla na základe zníženia pomeru financovania neobežného majetku s krátkodobými zdrojmi.

Ďalším spôsobom zníženia zadlženosti a zároveň zvýšenia peňažných prostriedkov je **predaj pozemku**. Spoločnosť vlastní pozemok v obstarávacej hodnote 344 400€ nakúpený v roku 2018. Spoločnosť uvedený pozemok nevyužíva a nakúpila ho za účelom možnosti získania bankového úveru a budúceho predaja. Na základe predpokladu postupného zvyšovania cien nehnuteľností, predpokladá sa nárast cien pozemkov na 1 m<sup>2</sup>. Dôsledkom toho nárastu by nastal nárast hodnoty vlastného pozemku spoločnosti DEXTTER s.r.o.



**Graf 9: Indexy realizačných cien nehnuteľností**  
(Zdroj: vlastné spracovanie podľa 14)



Uvedený graf udáva vývoj indexu realizačných cien nehnuteľností. V týchto nehnuteľnostiach sú zahrnuté aj pozemky. Za základné obdobie sa berie rok 2010, kedy hodnota sledovaného indexu je 100. Sleduje sa obdobie od roku 2016 po rok 2020. Hodnota indexu vykazuje medziročné nárasty.

**Tabuľka 14: Vývoj ceny pozemku spoločnosti DEXTTER s.r.o.**

(Zdroj: vlastné spracovanie podľa 18)

Rok	2018				2019				2020			
Kvartál	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Index	123,5	125	124,7	128,2	130,6	135,4	139	142,2	147,8	148,5	150,8	152,4
Cena pozemku [€]	344 000	349 160	348 128	360 168	368 424	384 936	397 320	408 328	427 592	430 000	437 912	443 416

Spoločnosť nakúpila pozemok v prvom kvartáli roku 2018 s obstarávacou cenou 344 000€. Cena pozemku v poslednom kvartáli roku 2020 prepočtom na základe indexu stúpla o 28,9%. Možná predajná cena pozemku by bola 443 416€. Avšak spoločnosť má časť nakúpeného pozemku viazaný vo forme dlhodobého záväzku voči inému subjektu. Prostredníctvom tohto predaja v poslednom kvartáli roku 2020 spoločnosť by dokázala splatiť túto nezaplatenú čiastku. Celkový zisk z tohto predaja by bol v hodnote 99 416€.

Tak isto ako pri zaobstaraní dlhodobého úveru, spoločnosť túto peňažnú čiastku by mohla využiť na splácanie krátkodobého bankového úveru a ďalších krátkodobých záväzkov. Odporúča sa s predajom pozemku počkať. Index realizačných cien nehnuteľností medzi kvartálmi narastá. V prípade pokračovania tohto trendu, hrubý prepočet ceny pozemku koncom roka 2021 by dosahovala výšku 487 732€.

Odhad budúcej možnej hodnoty pozemku sa uskutočnil na základe hrubého odhadu cenu. Index realizačných cien nehnuteľností je všeobecný vývoj ceny všetkých nehnuteľností v Slovenskej republike. Na výslednú cenu pozemku má vplyv hlavne jej poloha a stav.

Pri riešení zadlženosti spoločnosť sa musí sústrediť hlavne na zníženie krátkodobých cudzích zdrojov. Totiž predstavujú drahý spôsob financovania majetku spoločnosti kvôli krátkej dobe splácania, pretože celková výška úveru spolu s úrokmi musí byť splatená do 1 roku. Uvedené odporúčania sú prispôbené predovšetkým na zníženie hodnoty krátkodobých záväzkov. Najvýhodnejšou formou, ako by spoločnosť mohla znížiť celkovú zadlženosť, je vlastný vklad konateľa do spoločnosti.

## ZÁVER

Cieľom tejto záverečnej práce bol návrh a vytvorenie vhodnej aplikácie na sledovanie finančnej situácie spoločnosti výpočtom ekonomických ukazovateľov a následne ich analýz vybranými štatistickými metódami a návrh odporúčaní na zlepšenie hodnôt ekonomických ukazovateľov a hospodárnosti spoločnosti.

V prvej časti práce sú definované teoretické východiská spoločnosti. Najprv som priblížila jednotlivé časti účtovných závierok. Následne som vysvetlila ekonomické ukazovatele hodnotiace finančnú situáciu spoločnosti, štatistické metódy a charakteristiky časových rád. Stručne som charakterizovala programovací jazyk Visual Basic for Applications.

Druhá časť práce sa zameriava na analýzu finančného zdravia spoločnosti. Výpočet a analýza vybraných ukazovateľov sa previedla pomocou navrhovanej aplikácie v prostredí MS Excel 365. Získané výsledky som porovnala s priaznivými hodnotami, ktoré som zhrnula v závere tejto časti.

Tretia časť práce je zameraná na priblíženie návrhu aplikácie. Popísali sa jej jednotlivé časti a priblížil sa postup ich využitia. V záverečnej časti som vyzdvihla nedostatky spoločnosti a navrhla vhodné opatrenia na ich riešenie.

## ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

- (1) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 97880-251-1830-6.
- (2) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (3) KNAPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (4) Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve z 18. júna 2002.
- (5) Tlačivo "Účtovná uzávierka" pre vybranú účtovnú jednotku účtujúcich v podvojnom účtovníctve. *Ministerstvo financií Slovenskej republiky* [online]. Bratislava: Ministerstvo financií Slovenskej republiky, ©2014 [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: <https://www.mfsr.sk/sk/dane-cla-uctovnictvo/uctovnictvo-audit/uctovnictvo/vzory-tlaciv/vzory-tlaciv-podnikatelov/podvojne-uctovnictvo/>.
- (6) KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
- (7) Vyhláška č. 306/2007 Z. z. Vyhláška Štatistického úradu Slovenskej republiky, ktorou sa vydáva Štatistická klasifikácia ekonomických činností z 18. júna 2007.
- (8) HINDLS, R. *Statistika pro ekonomy*. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. 415 s. ISBN 978-80-86946-43-6.
- (9) HINDLS, Richard a Jan SEGER. *Statistické metody v tržním hospodářství*. Praha: Victoria Publishing, 1995. ISBN 80-7187-058-7.
- (10) KROPÁČ, Jiří. *Statistika B: Jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, Regresní analýza, Časové řady*. Třetí vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-7204-822-9.
- (11) KRÁL, Martin. *Excel VBA: výukový kurz*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2011.

- (12) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (13) Úvery nefinančným spoločnostiam. *Markoekonomická databáza* [online]. Bratislava: Národná banka Slovenska [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://www.nbs.sk/sk/menova-politika/makroekonomicka-databaza/makroekonomicke-ukazovatele-graf>
- (14) Indexy realizačných cien nehnuteľností. *Dátové kocky* [online]. Bratislava: Štatistický úrad Slovenskej republiky [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: [http://datacube.statistics.sk/#!/view/sk/VBD\\_SK\\_WIN/sp1002qs/v\\_sp1002qs\\_00\\_00\\_0\\_0\\_sk](http://datacube.statistics.sk/#!/view/sk/VBD_SK_WIN/sp1002qs/v_sp1002qs_00_00_0_0_sk)
- (15) Aplikačné balíky Microsoft 365. *Microsoft* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://www.microsoft.com/sk-sk/microsoft-365/business/compare-all-microsoft-365-business-products-b>
- (16) FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU. FAP [online]. Praha [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://www.fap.sk/NAKUP-ROGRAMU.htm>
- (17) Filter účtovných závierok. *Register účtovných závierok* [online]. Bratislava: Ministerstvo financií Slovenskej republiky [cit. 2021-5-4]. Dostupné z: <https://registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/search>
- (18) Americké hypotéky na trhu. *Hypotéky: Americké hypotéky na trhu* [online]. Poprad: FINANČNÝ KOMPAS [cit. 2021-5-5]. Dostupné z: <https://www.financnykompas.sk/americka-hypoteka>

## **ZOZNAM SKRATIEK**

ČPK	čistý pracovný kapitál
ČPPF	čistý peňažno-pohľadávkový fond
EAT	výsledok hospodárenia po zdanení
EBIT	výsledok hospodárenia pred zdanením a odčítaním úrokov
EBT	výsledok hospodárenia pred zdanením
ROA	rentabilita celkových aktív
ROCE	rentabilita dlhodobých zdrojov
ROE	rentabilita vlastného kapitálu
ROS	rentabilita tržieb
VBA	Visual Basic for Applications
VZZ	výkaz zisku a straty

## ZOZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKOV

Obrázok 1: Analýza tržieb .....	43
Obrázok 2: Analýza záväzkov .....	43
Obrázok 3: Analýza peňažných prostriedkov .....	44
Obrázok 4: Analýza čistého pracovného kapitálu .....	44
Obrázok 5: Analýza čistého peňažno-pohl'adávkového fondu .....	45
Obrázok 6: Analýza bežnej likvidity .....	46
Obrázok 7: Analýza pohotovej likvidity .....	46
Obrázok 8: Analýza okamžitej likvidity .....	47
Obrázok 9: Analýza rentability celkových aktív .....	48
Obrázok 10: Analýza rentability vlastného kapitálu.....	48
Obrázok 11: Analýza rentability dlhodobých zdrojov.....	49
Obrázok 12: Analýza rentability tržieb.....	49
Obrázok 13: Analýza celkovej zadlženosti.....	50
Obrázok 14: Analýza úrokového krytia.....	51
Obrázok 15: Analýza finančnej páky.....	51
Obrázok 16: Analýza obratu celkových aktív.....	52
Obrázok 17: Analýza obratu zásob .....	52
Obrázok 18: Analýza doby obratu zásob .....	53
Obrázok 19: Analýza doby obratu pohľ'adávok.....	53
Obrázok 20: Analýza doby obratu záväzkov .....	54
Obrázok 21: Analýza Altmanovho indexu .....	55
Obrázok 22: Analýza Taflerovho modelu .....	55
Obrázok 23: Aplikácia - úvod.....	65
Obrázok 24: Aplikácia - finančná analýza.....	66
Obrázok 25: Aplikácia - finančná analýza - import dát.....	66
Obrázok 26: Aplikácia - finančná analýza - nahrávanie dát.....	67
Obrázok 27: Súvaha - časť strany aktív, dlhodobý nehmotný majetok.....	68
Obrázok 28: Aplikácia - finančná analýza - potvrdenie zmazania dát .....	68
Obrázok 29: Aplikácia - finančná analýza - náhľad súvahy .....	69

Obrázok 30: Aplikácia - finančná analýza - výber ukazovateľov .....	69
Obrázok 31: Aplikácia - finančná analýza - náhľad finančných ukazovateľov.....	70
Obrázok 32: Aplikácia - finančný analýza - výber údajov na analýzu .....	70
Obrázok 33: Aplikácia - finančná analýza - výber metódy analýzy .....	71
Obrázok 34: Aplikácia - finančná analýza - upozornenie o zlyhaní analýzy .....	71
Obrázok 35: Aplikácia - finančná analýza - výsledok analýzy .....	71
Obrázok 36: Aplikácia - finančná analýza - výber údajov na porovnanie.....	72
Obrázok 37: Aplikácia - finančná analýza - grafické porovnanie výberu .....	72
Obrázok 38: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou .....	73
Obrázok 39: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - import dát .....	73
Obrázok 40: Formulár na presnenie vyhľadávaní .....	74
Obrázok 41: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - časť náhľadu položiek VZZ .....	74
Obrázok 42: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - náhľad analýzy .....	75
Obrázok 43: Aplikácia - porovnanie s konkurenciou - export.....	75

## **ZOZNAM POUŽITÝCH TABULIEK**

Tabuľka 1: Základné informácie o spoločnosti DEXTTER s.r.o. ....	37
Tabuľka 2: Horizontálna analýza majetku spoločnosti.....	39
Tabuľka 3: Horizontálna analýza zdrojov financovania majetku spoločnosti.....	40
Tabuľka 4: Vertikálna analýza majetku spoločnosti .....	41
Tabuľka 5: Vertikálna analýza zdrojov financovania majetku spoločnosti.....	42
Tabuľka 6: Všeobecné informácie o spoločnostiach .....	56
Tabuľka 7: Analýza majetku konkurenčného prostredia.....	57
Tabuľka 8: Analýza zdrojov financovania majetku konkurenčného prostredia .....	58
Tabuľka 9: Analýza položiek výkazu zisku a strát konkurenčného prostredia .....	59
Tabuľka 10: Aplikačné balíky Microsoft 365.....	76
Tabuľka 11: Licencie aplikácie FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU .....	77
Tabuľka 12: Porovnanie americkej hypotéky - VÚB BANKA a TATRA BANKA .....	79
Tabuľka 13: Informácie o úveroch - VÚB BANKA a TATRA BANKA .....	79
Tabuľka 14: Vývoj ceny pozemku spoločnosti DEXTTER s.r.o. ....	81



## **ZOZNAM POUŽITÝCH GRAFOV**

Graf 1: Grafické znázornenie regresnej priamky .....	28
Graf 2: Modifikovaný exponenciálny trend.....	30
Graf 3: Logistický trend.....	31
Graf 4: Gompertzova krivka .....	31
Graf 8: Porovnanie majetku konkurenčného prostredia .....	57
Graf 9: Porovnanie zdrojov financovania majetku konkurenčného prostredia .....	58
Graf 10: Porovnanie položiek výkazu zisku a strát konkurenčného prostredia.....	60
Graf 11: Úvery nefinančným spoločnostiam .....	78
Graf 12: Indexy realizačných cien nehnuteľností .....	80

## **ZOZNAM PRÍLOH**

Príloha 1: Súvaha DEXTTER s.r.o. v období 2014 - 2019 .....	I
Príloha 2: Výkaz ziskov a strát DEXTTER s.r.o. v období 2014 - 2019.....	V
Príloha 3: Súvaha 8 firiem za rok 2019.....	CD-ROM
Príloha 4: Výkaz ziskov a strát 8 firiem za rok 2019.....	CD-ROM

**Príloha 1: Súvaha DEXTTER s.r.o. v období 2014 - 2019**

Ozn.	AKTÍVA	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>1 SPOLU MAJETOK (2. + 33.)</b>	333 169	514 609	770 468	1 024 948	1 495 212	1 901 398
A.	<b>2 Neobežný majetok (03. + 11. + 21.)</b>	113 500	197 338	306 477	323 798	667 212	636 684
A.I.	<b>3 Dlhodobý nehmotný majetok súčet (04. až 10.)</b>						
A.I.1.	<b>4 Aktivované náklady na vývoj</b>						
2.	5 Softvér						
3.	6 Oceniteľné práva						
4.	7 Goodwill						
5.	8 Ostatný dlhodobý nehmotný majetok						
6.	9 Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok						
7.	10 Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok						
A.II.	<b>11 Dlhodobý hmotný majetok súčet (12. až 20.)</b>	113 500	197 338	306 477	323 798	667 212	636 684
A.II.1.	12 Pozemky					344 400	344 400
2.	13 Stavby						
3.	14 Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	113 500	142 709	306 477	323 798	322 812	264 414
4.	15 Pestovateľské celky trvalých porastov						
5.	16 Základné stádo a ťažné zvieratá						
6.	17 Ostatný dlhodobý hmotný majetok						
7.	18 Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok		54 629				27 870
8.	19 Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok						
9.	20 Opravná položka k nadobudnutému majetku						
A.III.	<b>21 Dlhodobý finančný majetok súčet (22. až 32.)</b>						
A.III.1.	22 Podielové cenné papiere a podiely v prepojených účtovných jednotkách						
2.	23 Podielové cenné papiere a podiely s podielovou účasťou okrem v prepojených ÚJ						
3.	24 Ostatné realizovateľné cenné papiere a podiely						
4.	25 Pôžičky prepojeným účtovným jednotkám						
5.	26 Pôžičky v rámci podielovej účasti okrem prepojeným účtovným jednotkám						
6.	27 Ostatné pôžičky (067A) - /096A/						
7.	28 Dlhové cenné papiere a ostatný dlhodobý finančný majetok						
8.	29 Pôžičky a ostatný DFM so zostatkovou dobou splatnosti najviac jeden rok						
9.	30 Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok						
10.	31 Obstarávaný dlhodobý finančný majetok						
11.	32 Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok						
B.	<b>33 Obežný majetok (34. + 41. + 53. + 66. + 71.)</b>	218 975	312 913	461 756	697 372	822 912	1 260 268
B.I.	<b>34 Zásoby súčet (35. až 40.)</b>	157 444	205 897	287 150	420 102	439 855	708 872
B.I.1.	35 Materiál	5 501	14 871	39 254	46 313	38 504	43 125
2.	36 Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby						
3.	37 Výrobky						

4.	38 Zvieratá						
5.	39 Tovar	151 943	191 026	247 896	373 789	401 351	665 747
6.	40 Poskytnuté preddavky na zásoby						
B.II.	<b>41 Dlhodobé pohľadávky súčet (42. + 46. až 52.)</b>					2 184	
B.II.1.	42 Pohľadávky z obchodného styku súčet (43. až 45.)						
1.a.	43 Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám						
1.b.	44 Pohľadávky z OS v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným ÚJ						
1.c.	45 Ostatné pohľadávky z obchodného styku						
2.	46 Čistá hodnota zákazky						
3.	47 Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám						
4.	48 Ostatné pohľadávky v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným ÚJ						
5.	49 Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu						
6.	50 Pohľadávky z derivátových operácií						
7.	51 Iné pohľadávky						
8.	52 Odložená daňová pohľadávka					2 184	
B.III.	<b>53 Krátkodobé pohľadávky súčet (54. + 58. až 65.)</b>	59 679	106 818	120 158	134 644	240 953	398 068
B.III.1.	54 Pohľadávky z obchodného styku súčet	58 656	105 908	119 926	134 547	236 245	304 168
1.a.	55 Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným ÚJ						
1.b.	56 Pohľadávky z OS v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným ÚJ						
1.c.	57 Ostatné pohľadávky z obchodného styku	58 656	105 908	119 926	134 547	236 245	304 168
2.	58 Čistá hodnota zákazky						
3.	59 Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám						
4.	60 Ostatné pohľadávky v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným ÚJ						
5.	61 Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu		349				
6.	62 Sociálne poistenie						
7.	63 Daňové pohľadávky a dotácie	726	561	106		4 543	93 735
8.	64 Pohľadávky z derivátových operácií						
9.	65 Iné pohľadávky	297		126	97	165	165
B.IV.	<b>66 Krátkodobý finančný majetok súčet (67. až 70.)</b>						
B.IV.1.	67 Krátkodobý finančný majetok v prepojených účtovných jednotkách						
2.	68 Krátkodobý finančný majetok bez krátkodobého finančného majetku v prepojených ÚJ						
3.	69 Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely						
4.	70 Obstarávaný krátkodobý finančný majetok						
B.V.	<b>71 Finančné účty (72. + 73.)</b>	1 852	198	54 448	142 626	139 920	153 328
B.V.1.	72 Peniaze	1 824	198	45 028	130 201	124 883	138 090
2.	73 Účty v bankách	28		9 420	12 425	15 037	15 238
C.	<b>74 Časové rozlíšenie súčet</b>	694	4 358	2 235	3 778	5 088	4 446
C.1.	75 Náklady budúcich období dlhodobé						

2.	76 Náklady budúcich období krátkodobé	683	4 271	2 235	3 078	3 618	3 556
3.	77 Príjmy budúcich období dlhodobé						
4.	78 Príjmy budúcich období krátkodobé	11	87		700	1 470	890
	<b>PASÍVA</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
	<b>79 SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY (80. + 101. + 141.)</b>	333 169	514 609	770 468	1 024 948	1 495 212	1 901 398
C.	<b>80 Vlastné imanie (81. + 85. až 87. + 90. + 93. + 97. + 100.)</b>	-68 250	12 285	28 039	67 200	75 990	155 460
C.I.	<b>81 Základné imanie súčet (82. až 84.)</b>	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	15 000
A.I.1.	82 Základné imanie	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	15 000
2.	83 Zmena základného imania						
3.	84 Pohľadávky za upísané vlastné imanie						
C.II.	<b>85 Emisné ážio</b>						
C.III.	<b>86 Ostatné kapitálové fondy</b>		2 137	2 137	2 137	2 137	52 137
C.IV.	<b>87 Zákonné rezervné fondy (88. + 89.)</b>			248	248	500	500
C.IV.1.	88 Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond			248	248	500	500
2.	89 Rezervný fond na vlastné akcie a vlastné podiely						
C.V	<b>90 Ostatné fondy zo zisku (91. + 92.)</b>						
C.V.1.	91 Štatutárne fondy						
2.	92 Ostatné fondy						
C.VI.	<b>93 Oceňovacie rozdiely z precenenia súčet (94. až 96.)</b>						
C.VI.1.	94 Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov						
2.	95 Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín						
3.	96 Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/- 416)						
C.VII.	<b>97 Výsledok hospodárenia minulých rokov (98. + 99.)</b>	-91 136		3 202	20 618	59 563	68 353
C.VII.1.	98 Nerozdelený zisk minulých rokov			3 202	20 618	59 563	68 353
2.	99 Neuhradená strata minulých rokov	-91 136					
C.VIII.	<b>100 VH za ÚO po zdanení (1. - (81. + 85. až 87. + 90. + 93. + 97. + 101. + 141.))</b>	17 886	5 148	17 452	39 197	8 790	19 470
D.	<b>101 Záväzky (102. + 118. + 121. + 122. + 136. + 139. + 140.)</b>	397 078	499 281	742 429	946 208	1 402 455	1 744 038
D.I.	<b>102 Dlhodobé záväzky súčet (103. až 117.)</b>	34 347	50 619	206 881	144 838	413 180	352 970
D.I.1.	103 Dlhodobé záväzky z obchodného styku súčet (104. až 106.)						
1.a.	104 Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám						
1.b.	105 Záväzky z OS v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným ÚJ						
1.c.	106 Ostatné záväzky z obchodného styku						
2.	107 Čistá hodnota zákazky						
3.	108 Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám						
4.	109 Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným ÚJ						
5.	110 Ostatné dlhodobé záväzky	23 511	50 619	206 881	144 743	412 707	351 942
6.	111 Dlhodobé prijaté preddavky						
7.	112 Dlhodobé zmenky na úhradu						
8.	113 Vydané dlhopisy						

9.	114 Závazky zo sociálneho fondu	131			95	473	1 028
10.	115 Iné dlhodobé záväzky	10 705					
11.	116 Dlhodobé záväzky z derivátových operácií						
12.	117 Odložený daňový záväzok						
D.II.	<b>118 Dlhodobé rezervy (119. + 120.)</b>						
D.II.1.	119 Zákonné rezervy						
2.	120 Ostatné rezervy						
D.III.	<b>121 Dlhodobé bankové úvery</b>	8 328		111 449	111 049	99 273	59 637
D.IV.	<b>122 Krátkodobé záväzky súčet (123. až 135.)</b>	318 012	340 626	337 924	544 933	735 867	681 160
D.IV.1.	123 Záväzky z obchodného styku súčet (124. až 126.)	171 756	281 585	229 076	427 574	613 828	578 290
1.a.	124 Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám						
1.b.	125 Záväzky z OS v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným ÚJ						
1.c.	126 Ostatné záväzky z obchodného styku	171 756	281 585	229 076	427 574	613 828	578 290
2.	127 Čistá hodnota zákazky						
3.	128 Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám						
4.	129 Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným ÚJ						
5.	130 Záväzky voči spoločníkom a združeniu	97 958	350	24 864	19 916		
6.	131 Záväzky voči zamestnancom	2 452		5 814	6 293	10 043	9 046
7.	132 Záväzky zo sociálneho poistenia	1 561	1 927	3 483	3 878	6 142	5 416
8.	133 Daňové záväzky a dotácie	3 559	6 530	11 297	7 847	6 663	12 768
9.	134 Záväzky z derivátových operácií						
10.	135 Iné záväzky	40 726	50 234	63 390	79 425	99 191	75 640
D.V.	<b>136 Krátkodobé rezervy (137. + 138.)</b>	1 438		4 161	3 783	3 365	5 572
D.V.1.	137 Zákonné rezervy	1 438		4 161	3 783	3 365	5 572
2.	138 Ostatné rezervy						
D.VI.	<b>139 Bežné bankové úvery</b>	34 953	108 036	82 014	86 476	129 299	105 703
D.VII.	<b>140 Krátkodobé finančné výpomoci</b>				55 129	21 471	538 996
E.	<b>141 Časové rozlíšenie súčet (142. až 145.)</b>	4 341	3 043		11 540	16 767	1 900
E.1.	142 Výdavky budúcich období dlhodobé						
2.	143 Výdavky budúcich období krátkodobé				11 540	16 767	1 900
3.	144 Výnosy budúcich období dlhodobé						
4.	145 Výnosy budúcich období krátkodobé	4 341	3 043				

**Príloha 2: Výkaz ziskov a strát DEXTTER s.r.o. v období 2014 - 2019**

Ozn.	Názov položky	2014	2015	2016	2017	2018	2019
*	<b>1 Čistý obrat</b>	618 897	1 013 997	1 939 117	2 155 425	2 533 647	2 784 176
**	<b>2 Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet (03. až 09.)</b>	688 092	1 150 527	2 070 963	2 238 846	2 581 691	2 951 055
I.	3 Tržby z predaja tovaru	354 967	606 930	1 267 270	1 081 748	1 275 213	1 224 982
II.	4 Tržby z predaja vlastných výrobkov						
III.	5 Tržby z predaja služieb	263 930	412 276	682 655	1 073 677	1 258 434	1 559 194
IV.	6 Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob						
V.	7 Aktivácia						
VI.	8 Tržby z predaja DNM, DHM a materiálu	68 335	118 333	118 480	77 225	23 773	149 858
VII.	9 Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	860	12 988	2 558	6 196	24 271	17 021
**	<b>10 Náklady na hospodársku činnosť spolu (11. až 15. + 20. + 21. + 24. až 26.)</b>	657 870	1 124 441	2 022 580	2 174 379	2 533 194	2 872 675
A.	11 Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	308 431	545 040	1 155 632	996 399	1 212 978	1 166 995
B.	12 Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	165 664	275 974	375 788	585 332	663 137	772 850
C	13 Opravné položky k zásobám						
D.	14 Služby	46 561	85 381	179 056	272 700	304 311	414 139
E.	15 Osobné náklady	43 840	61 905	100 665	143 722	193 784	232 456
E.1.	16 Mzdové náklady	30 317	44 295	70 761	101 939	135 418	163 170
2.	17 Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva						
3.	18 Náklady na sociálne poistenie	10 425	12 840	22 242	32 815	47 299	56 969
4.	19 Sociálne náklady	3 098	4 770	7 662	8 968	11 067	12 317
F.	20 Dane a poplatky	1 633	1 475	3 314	4 402	8 264	8 150
G.	21 Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	22 002	36 370	76 207	88 162	108 647	124 298
G.1.	22 Odpisy DNM a DHM	22 002	36 370	76 207	88 162	108 647	124 298
2.	23 Opravné položky k DNM a DHM						
H.	24 Zostatková cena predaného DM a predaného materiálu	64 246	109 996	119 703	66 881	18 396	125 479
I.	25 Opravné položky k pohľadávkam					491	1 242
J.	26 Ostatné náklady na hospodársku činnosť	5 493	8 300	12 215	16 781	23 186	27 066
***	<b>27 Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	30 222	26 086	48 383	64 467	48 497	78 380
*	<b>28 Pridaná hodnota (3. až 7.) - (11. až 14.)</b>	98 241	112 811	239 449	300 994	353 221	430 192
**	<b>29 Výnosy z finančnej činnosti spolu (30. + 31. + 35. + 39. + 42. až 44.)</b>	26	2	4	2		
VIII.	30 Tržby z predaja cenných papierov a podielov						
IX.	31 Výnosy z dlhodobého finančného majetku súčet						
IX.1.	32 Výnosy z cenných papierov a podielov od prepojených ÚJ						
2.	33 Výnosy z cenných papierov a podielov v podielovej účasti okrem výnosov prepojených ÚJ						
3.	34 Ostatné výnosy z cenných papierov a podielov						
X.	35 Výnosy z krátkodobého finančného majetku súčet (36. až 38.)						

X.1.	36 Výnosy z krátkodobého finančního majetku od prepojených ÚJ						
2.	37 Výnosy z KFM v podielovej účasti okrem výnosov prepojených ÚJ						
3.	38 Ostatné výnosy z krátkodobého finančního majetku						
XI.	39 Výnosové úroky (40. + 41.)	26					
XI.1.	40 Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek						
2.	41 Ostatné výnosové úroky	26					
XII.	42 Kurzové zisky		2	4	2		
XIII.	43 Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií						
XIV.	44 Ostatné výnosy z finančnej činnosti						
**.	<b>45 Náklady na finančnú činnosť spolu (46. až 49. + 52. až 54.)</b>	9 482	18 060	28 055	20 744	36 839	39 687
K.	46 Predané cenné papiere a podiely						
L.	47 Náklady na krátkodobý finančný majetok						
M.	48 Opravné položky k finančnému majetku						
N.	49 Nákladové úroky (50. + 51.)	8 784	15 725	22 193	18 366	23 599	26 886
N.1.	50 Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky						
2.	51 Ostatné nákladové úroky	8 784	15 725	22 193	18 366	23 599	26 886
O.	52 Kurzové straty	29	21	26	6	35	2
P.	53 Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie						
Q.	54 Ostatné náklady na finančnú činnosť	669	2 314	5 836	2 372	13 205	12 799
***	<b>55 Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (29. - 45.)</b>	-9 456	-18 058	-28 051	-20 742	-36 839	-39 687
****	<b>56 Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (27. + 55.)</b>	20 766	8 028	20 332	43 725	11 658	38 693
R.	57 Daň z príjmov (58. + 59.)	2 880	2 880	2 880	4 528	2 868	19 223
R.1.	58 Daň z príjmov splatná	2 880	2 880	2 880	4 528	5 052	17 039
2.	59 Daň z príjmov odložená					-2 184	2 184
S.	60 Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom						
****	<b>61 Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (56. - 57. - 60.)</b>	17 886	5 148	17 452	39 197	8 790	19 470